

# **INVERSIONES EXTERIORES VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS  
ENERO - JUNIO  
2016**

**BOLETÍN DE INVERSIONES EXTERIORES**



**GOBIERNO  
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO  
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA  
Y COMPETITIVIDAD**

Catálogo general de publicaciones oficiales  
<http://publicacionesoficiales.boe.es>



MINISTERIO  
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA  
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA  
SUBDIRECCIÓN GENERAL  
DE ESTUDIOS, INFORMACIÓN  
Y PUBLICACIONES

CENTRO DE PUBLICACIONES

Paseo de la Castellana, 162. 28046 Madrid  
[www.mineco.es](http://www.mineco.es)

---

NIPO: 720-15-059-X  
eNIPO: 720-15-060-2  
D.L.: M-10213-2013  
Papel:

Exterior: Estucado mate ecológico (33.49/250)  
Interior: Offset ecológico (21.30/100)

Impresión:

Centro de Impresión Digital y Diseño,  
Secretaría de Estado de Comercio.

**INVERSIONES EXTERIORES  
VALORES NEGOCIABLES**

**FLUJOS**  
Enero-Junio 2016

Secretaría de Estado de Comercio

Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones

Subdirección General de Comercio Internacional de Servicio e Inversiones



# ÍNDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I RESUMEN.....</b>  | <b>5</b>  |
| <b>II FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b>                         | <b>7</b>  |
| <b>III FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....</b>            | <b>11</b> |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL.....  | 13        |
| 1.1 Distribución por clase de valor .....  | 13        |
| 2. ACCIONES COTIZADAS .....  | 14        |
| 2.1. Análisis semestral .....  | 14        |
| 2.2 Análisis mensual .....   | 15        |
| 2.3 Características de la inversión en acciones cotizadas .....  | 16        |
| 2.3.1 Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario .....                        | 16        |
| 2.3.2 Valores de Mercado Continuo .....  | 17        |
| 2.3.3 Distribución por sector de actividad.....  | 18        |
| 2.3.4 Distribución por clase de inversor .....   | 20        |
| 2.3.5 Distribución por país.....   | 21        |
| 2.3.6.Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera.....                         | 23        |
| 2.3.6.1 Evolución mensual .....  | 23        |
| 2.3.6.2 Distribución por país .....  | 24        |
| 3. FONDOS DE INVERSIÓN .....   | 25        |
| 3.1 Análisis semestral y mensual .....   | 25        |
| 3.2 Distribución por clase de inversor y país de procedencia .....                                     | 26        |
| <b>IV FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.....</b> | <b>29</b> |
| 1. ANÁLISIS GLOBAL.....  | 31        |
| 1.1. Análisis semestral.....   | 31        |
| 1.2. Análisis mensual.....   | 32        |
| 1.3 Distribución por Clase de Valor.....   | 33        |
| 2. ACCIONES COTIZADAS .....  | 34        |
| 2.1 Análisis anual .....   | 34        |
| 2.2 Distribución por clase de inversor.....  | 34        |
| 2.3 Distribución por país de emisión.....  | 36        |
| 2.4 Distribución por emisores y distribución sectorial final.....                                      | 37        |
| 2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas .....  | 38        |
| 2.5.1 Evolución anual.....   | 38        |
| 2.5.2 Distribución por países.....   | 40        |
| 3. FONDOS DE INVERSIÓN .....   | 40        |
| 3.1 Análisis anual.....  | 40        |
| 3.2 Distribución por Clase de Inversor.....  | 41        |
| 3.3 Distribución por País de emisión.....  | 42        |
| <b>V NOTA METODOLÓGICA .....</b>   | <b>45</b> |
| 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN .....           | 47        |
| 2. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN .....                                | 48        |
| 3. INFORMACIÓN EN INTERNET.....  | 50        |



## I RESUMEN

*Los datos de inversión en valores negociables referidos al primer semestre del año 2016, muestran, en relación con el mismo periodo del año anterior, descensos tanto en los flujos brutos de entrada como en los de salida. El resultado neto final (entradas menos salidas) refleja un saldo negativo de 8.135 millones de €.*

*Por lo que se refiere a la inversión extranjera en empresas cotizadas y fondos de inversión, se registra en este semestre, respecto al mismo semestre de 2015, una caída del 46% en la inversión bruta y del 42,87% en la desinversión. El saldo neto negativo se sitúa en los 4.148 millones de € frente a los 14.707 millones de € positivos del mismo periodo del año precedente.*

*Por su parte, la inversión española en el exterior presenta, en el periodo considerado, un ligero descenso de la inversión bruta, que disminuyó un 8,72%. La inversión neta, aunque sigue siendo positiva, se sitúa en 3.987 millones de € frente a los 30.543 millones de € del mismo periodo del año precedente.*





**II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS  
Y FONDOS DE INVERSIÓN.  
EVOLUCIÓN ANUAL**



## II. FLUJOS DE INVERSIÓN EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. EVOLUCIÓN ANUAL

El Cuadro 1 muestra la inversión exterior en acciones cotizadas y fondos de inversión desde 2007 hasta junio de 2016.

La inversión extranjera en acciones cotizadas y fondos de inversión venía registrando desde 2004 una intensificación de los flujos, tanto de entrada como de salida. Esa tendencia se mantuvo hasta 2007, año en el que dichos flujos alcanzaron su mayor importe. A partir de 2008 se registra una contracción en los flujos tanto de inversión bruta como de desinversión, que se recuperan en 2010 para volver a tasas negativas de crecimiento en 2011 y 2012. En 2013 la tendencia vuelve a cambiar, creciendo de nuevo los flujos tanto de inversión como de desinversión hasta 2015, donde vuelve a iniciarse un descenso que se acentúa en el primer semestre de 2016. Por lo que respecta a la evolución de la inversión neta, en la serie histórica contemplada se observa que en el año 2010 se registra el saldo negativo más elevado y en el 2015 el mayor de los saldos de signo positivo. El primer semestre de 2016 tiene un saldo negativo de 4.148 millones de €.

**Cuadro 1. Inversión exterior en Acciones cotizadas y Fondos de Inversión**

Millones de euros

| AÑO            | Inversión extranjera en España |             |              |             | Inversión neta (A) | Inversión española en el exterior |                  |              |                  | Diferencia (A) - (B) |                    |
|----------------|--------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------|
|                | Inversión bruta                |             | Desinversión |             |                    | Inversión bruta                   |                  | Desinversión |                  |                      | Inversión neta (B) |
|                | Importe                        | variación * | Importe      | variación * |                    | Importe                           | Tasa variación * | Importe      | Tasa variación * |                      |                    |
| 2007           | 1.034.602                      |             | 1.026.772    |             | 7.830              | 208.742                           |                  | 209.667      |                  | -925                 | 8.755              |
| 2008           | 820.517                        | -20,69      | 813.338      | -20,79      | 7.179              | 128.690                           | -38,35           | 150.608      | -28,17           | -21.918              | 29.097             |
| 2009           | 572.236                        | -30,26      | 567.510      | -30,22      | 4.726              | 136.895                           | 6,38             | 128.647      | -14,58           | 8.248                | -3.522             |
| 2010           | 774.231                        | 35,30       | 783.985      | 38,14       | -9.754             | 179.388                           | 31,04            | 163.251      | 26,90            | 16.137               | -25.891            |
| 2011           | 746.692                        | -3,56       | 752.568      | -4,01       | -5.876             | 137.315                           | -23,45           | 134.181      | -17,81           | 3.134                | -9.010             |
| 2012           | 552.391                        | -26,02      | 547.680      | -27,23      | 4.711              | 121.678                           | -11,39           | 120.573      | -10,14           | 1.105                | 3.606              |
| 2013           | 579.481                        | 4,90        | 569.301      | 3,95        | 10.179             | 129.867                           | 6,73             | 123.927      | 2,78             | 5.940                | 4.239              |
| 2014           | 733.760                        | 26,62       | 725.320      | 27,41       | 8.440              | 168.122                           | 29,46            | 142.281      | 14,81            | 25.841               | -17.401            |
| 2015           | 733.048                        | -0,10       | 722.708      | -0,36       | 10.340             | 336.244                           | 100,00           | 178.021      | 25,12            | 158.223              | -147.883           |
| En.-Junio 2015 | 401.375                        |             | 386.667      |             | 14.707             | 118.835                           |                  | 88.292       |                  | 30.543               | -15.836            |
| En.-Junio 2016 | 216.755                        | -46,00      | 220.903      | -42,87      | -4.148             | 108.469                           | -8,72            | 104.482      | 18,34            | 3.987                | -8.135             |

\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por su parte, la serie histórica de la inversión neta española en el exterior muestra la volatilidad de los mercados financieros internacionales en los últimos años. 2007 y 2008 presentan saldos negativos que se recuperan a partir de 2009 hasta alcanzar, en el primer semestre de 2016, los 3.987 millones de €.

El saldo neto entre inversión extranjera y española fue de -8.135 millones de €.

En el cuadro 2 la serie histórica recoge los datos referidos exclusivamente a acciones cotizadas, observándose que, en el caso de la inversión extranjera, se producen en el citado semestre descensos superiores al 46% para los flujos de inversión bruta y al 42% para los de desinversión.

Por lo que respecta a la inversión española en acciones cotizadas extranjeras, en el periodo considerado se observa un incremento de la inversión bruta del 4,91%. La desinversión supone un 5,69% en tasa interanual. Finalmente, el saldo neto entre inversión extranjera y española fue de -8.256 millones de €.

**Cuadro 2. Inversión exterior en Acciones cotizadas**

Millones de euros

| AÑO            | Inversión extranjera en acciones de sociedades españolas |                  |              |                  |                    | Inversión española en acciones de sociedades extranjeras |                  |              |                  |                    | Diferencia (A) - (B) |
|----------------|--|------------------|--------------|------------------|--------------------|--|------------------|--------------|------------------|--------------------|----------------------|
|                | Inversión bruta  |                  | Desinversión |                  | Inversión neta (A) | Inversión bruta  |                  | Desinversión |                  | Inversión neta (B) |                      |
|                | Importe  | Tasa variación * | Importe      | Tasa variación * |                    | Importe  | Tasa variación * | Importe      | Tasa variación * |                    |                      |
| 2007           | 1.031.941  |                  | 1.023.415    |                  | 8.526              | 144.560  |                  | 129.498      |                  | 15.062             | -6.536               |
| 2008           | 818.868  | -20,65           | 811.206      | -20,74           | 7.662              | 95.655   | -33,83           | 95.640       | -26,15           | 15                 | 7.647                |
| 2009           | 570.991  | -30,27           | 566.307      | -30,19           | 4.684              | 107.911  | 12,81            | 104.861      | 9,64             | 3.050              | 1.634                |
| 2010           | 772.904  | 35,36            | 782.034      | 38,09            | -9.130             | 133.139  | 23,38            | 125.356      | 19,54            | 7.783              | -16.913              |
| 2011           | 746.006  | -3,48            | 751.318      | -3,93            | -5.312             | 99.488   | -25,28           | 91.475       | -27,03           | 8.013              | -13.325              |
| 2012           | 551.929  | -26,02           | 547.073      | -27,18           | 4.856              | 76.675   | -22,93           | 84.049       | -8,12            | -7.374             | 12.230               |
| 2013           | 578.522  | 4,82             | 568.635      | 3,94             | 9.887              | 70.166   | -8,49            | 73.019       | -13,12           | -2.853             | 12.740               |
| 2014           | 732.184  | 26,56            | 724.229      | 27,36            | 7.955              | 85.157   | 21,37            | 86.845       | 18,93            | -1.688             | 9.643                |
| 2015           | 731.172  | -0,14            | 720.963      | -0,45            | 10.209             | 107.023  | 25,68            | 91.199       | 5,01             | 15.824             | -5.615               |
| En.-Junio 2015 | 400.361  |                  | 385.705      |                  | 14.656             | 50.287   |                  | 46.054       |                  | 4.233              | 10.423               |
| En.-Junio 2016 | 216.067  | -46,03           | 220.240      | -42,90           | -4.173             | 52.757   | 4,91             | 48.674       | 5,69             | 4.083              | -8.256               |

\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

### **III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN**



### III. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2016

#### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1. Distribución por clase de valor

Cuadro 3. Inversión extranjera. Distribución por clase de valor.

Millones de euros

| CLASE DE VALOR                         | Enero-Junio 2016 |              |                |              |               |
|--|------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|  | Inversión Bruta  |              | Desinversión   |              | Inversión     |
|  | Importe          | % s/Total    | Importe        | % s/Total    | Neta          |
| Acciones                               | 216.067          | 99,7         | 220.240        | 99,7         | -4.173        |
| Participaciones en Fondos de Inversión | 688              | 0,3          | 663            | 0,3          | 25            |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>216.755</b>   | <b>100,0</b> | <b>220.903</b> | <b>100,0</b> | <b>-4.148</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución de la inversión extranjera por clase de valor, como muestra el cuadro 3, prácticamente la totalidad de las operaciones de inversión realizadas por no residentes tuvieron como objeto acciones cotizadas de empresas españolas. Los flujos en fondos vienen mostrando un carácter totalmente residual, tanto en el caso de las compras (inversión bruta) como en el de las ventas (desinversión).

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1. Análisis semestral

**Cuadro 4. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución semestral.**

Millones de euros

| PERIODO                       | Inversión Bruta * | Variación ** | Desinversión * | Variación ** | Inversión Neta * | Variación ** |
|-------------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| 1º Sem. 2011                  | 379.963           | 1,5%         | 378.975        | 1,2%         | 988              | 609,6%       |
| 2º Sem. 2011                  | 366.042           | -3,7%        | 372.343        | -1,7%        | -6.301           | -737,5%      |
| <b>TOTAL 2011</b>             | <b>746.006</b>    |              | <b>751.318</b> |              | <b>-5.312</b>    |              |
| 1º Sem. 2012                  | 288.161           | -21,3%       | 290.672        | -21,9%       | -2.511           | 60,1%        |
| 2º Sem. 2012                  | 263.768           | -8,5%        | 256.401        | -11,8%       | 7.367            | 393,4%       |
| <b>TOTAL 2012</b>             | <b>551.929</b>    |              | <b>547.073</b> |              | <b>4.856</b>     |              |
| 1º Sem. 2013                  | 262.577           | -0,5%        | 260.133        | 1,5%         | 2.444            | -66,8%       |
| 2º Sem. 2013                  | 315.945           | 20,3%        | 308.501        | 18,6%        | 7.444            | 204,6%       |
| <b>TOTAL 2013</b>             | <b>578.522</b>    |              | <b>568.634</b> |              | <b>9.887</b>     |              |
| 1º Sem. 2014                  | 335.999           | 6,3%         | 327.018        | 6,0%         | 8.981            | 20,7%        |
| 2º Sem. 2014                  | 396.184           | 17,9%        | 397.211        | 21,5%        | -1.026           | -111,4%      |
| <b>TOTAL 2014</b>             | <b>732.184</b>    |              | <b>724.229</b> |              | <b>7.955</b>     |              |
| 1º Sem. 2015                  | 400.361           | 1,1%         | 385.705        | -2,9%        | 14.656           | 1528,2%      |
| 2º Sem. 2015                  | 330.812           | -17,4%       | 335.258        | -13,1%       | -4.447           | -130,3%      |
| <b>TOTAL 2015</b>             | <b>731.172</b>    |              | <b>720.963</b> |              | <b>10.209</b>    |              |
| 1º Sem. 2016                  | 216.067           | -34,7%       | 220.240        | -34,3%       | -4.173           | 6,2%         |
| <b>Total 1º semestre 2016</b> | <b>216.067</b>    |              | <b>220.240</b> |              | <b>-4.173</b>    |              |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

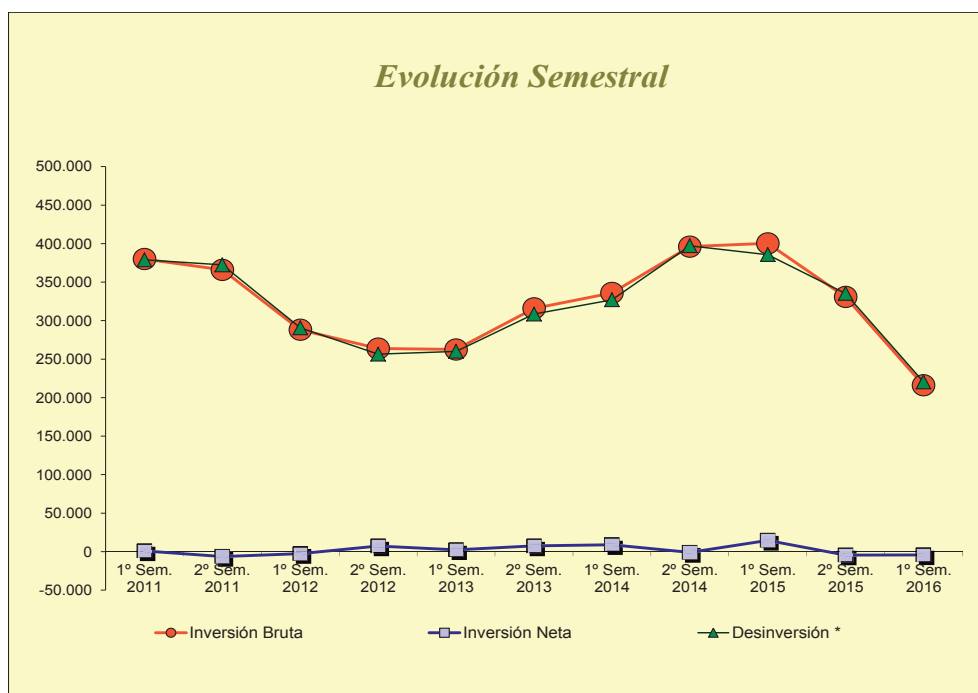
\* Están incluidas también operaciones de inversión directa llevadas a cabo por medio de la adquisición o venta de valores negociables. Estas cifras se han incluido también en la estadística de inversión directa.

\*\* Variación respecto al semestre anterior.

Los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas de empresas españolas han experimentado durante el primer semestre de 2016 un descenso del 34,7% en inversión bruta y del 34,3% en desinversión, comparado con las cifras del semestre precedente.

La inversión neta, por su parte experimenta un incremento del 6,2% respecto al semestre anterior y un descenso del 128,47% respecto al primer semestre de 2015.





## 2.2 Análisis mensual

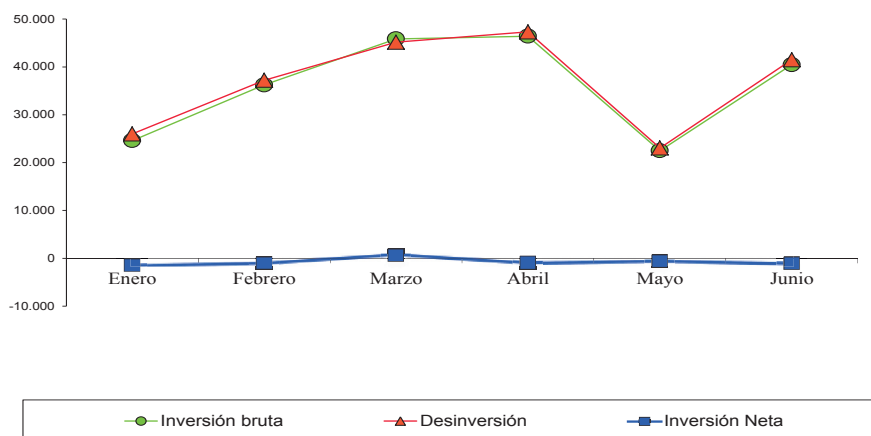
**Cuadro 5. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Evolución mensual.**

Millones de euros

| Mes          | Enero-Junio 2016 |              |           |                |              |           |                |           |
|--------------|------------------|--------------|-----------|----------------|--------------|-----------|----------------|-----------|
|              | Inversión Bruta  |              |           | Desinversión   |              |           | Inversión Neta |           |
|              | Mensual          | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | Acumulado |
| Enero        | 24.604           | 11,4         |           | 25.997         | 11,8         |           | -1.393         |           |
| Febrero      | 36.239           | 16,8         | 60.842    | 37.203         | 16,9         | 63.200    | -964           | -2.358    |
| Marzo        | 45.854           | 21,2         | 106.697   | 45.163         | 20,5         | 108.363   | 691            | -1.666    |
| Abril        | 46.414           | 21,5         | 153.110   | 47.323         | 21,5         | 155.686   | -909           | -2.576    |
| Mayo         | 22.486           | 10,4         | 175.596   | 23.052         | 10,5         | 178.738   | -566           | -3.142    |
| Junio        | 40.470           | 18,7         | 216.067   | 41.502         | 18,8         | 220.240   | -1.031         | -4.173    |
| <b>TOTAL</b> | <b>216.067</b>   | <b>100,0</b> |           | <b>220.240</b> | <b>100,0</b> |           | <b>-4.173</b>  |           |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

En lo que hace referencia a la evolución de los flujos mensuales en el primer semestre de 2016 (cuadro 5), solo señalar que fue en abril y marzo cuando se registraron mayores volúmenes tanto en la inversión bruta como en la desinversión.

*Evolución mensual*

### 2.3. Características de la inversión en acciones cotizadas

#### 2.3.1. Desglose por mercados: operaciones de mercado primario y secundario

Cuadro 6. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Tipo de mercado.

Millones de euros

| Tipo de mercado    | Enero-Junio 2016                 |                                 |
|--------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|                    | Compras inversores no residentes | Ventas inversores no residentes |
| Mercado primario   | 1.258                            | 28                              |
| Mercado secundario | 214.809                          | 220.211                         |
| <b>Total</b>       | <b>216.067</b>                   | <b>220.240</b>                  |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El cuadro 6 muestra que, como viene siendo habitual, los flujos de inversión extranjera derivados de operaciones de mercado primario tienen escasa relevancia en comparación con los registrados en el mercado secundario.

Entre las operaciones en el mercado primario que tuvieron mayor incidencia en los flujos de inversión de no residentes, hay que citar la ampliación de capital no liberada de Banco Popular e Hispania Activos Inmobiliarios Socimi, que se reflejan en los flujos de compras del mes de junio y que corresponden en su mayor parte a estas operaciones.

Las ampliaciones de capital liberadas (sin desembolso efectivo) se contabilizaron con valor cero, y por lo tanto no se reflejan en los datos de este boletín. Dentro de este segmento se mantiene, como en años anteriores, la política de retribución al accionista a través de las diferentes modalidades de dividendo en especie. Entre estas operaciones cabe citar las llevadas a cabo por BBVA, Repsol e Iberdrola.

Entre las operaciones de mercado secundario que implicaron a inversores no residentes, pueden destacarse las OPV/S de Telepizza Group y de Parques Reunidos Servicios Centrales.

### 2.3.2 Valores del Mercado Continuo

**Cuadro 7. Inversión extranjera en sociedades del Mercado Continuo.**

Millones de euros

| EMISOR *  | Enero-Junio 2016 |              |                |              |                        |              |
|---|------------------|--------------|----------------|--------------|------------------------|--------------|
|   | Inversión bruta  |              | Desinversión   |              | Volumen de negociación |              |
|   | (A)              |              | (B)            |              | (A) + (B)              |              |
|   | Importe          | % s. total   | Importe        | % s. total   | Importe                | % s. total   |
| Banco Santander S.A.                              | 33.524           | 15,5         | 33.899         | 15,4         | 67.423                 | 15,5         |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.              | 20.876           | 9,7          | 21.439         | 9,7          | 42.315                 | 9,7          |
| Telefónica S.A.                                   | 19.523           | 9,0          | 21.324         | 9,7          | 40.847                 | 9,4          |
| Industria de Diseño Textil S.A.                   | 15.916           | 7,4          | 16.408         | 7,5          | 32.324                 | 7,4          |
| Iberdrola S.A.                                    | 13.803           | 6,4          | 14.380         | 6,5          | 28.183                 | 6,5          |
| Repsol S.A.                                       | 10.938           | 5,1          | 10.620         | 4,8          | 21.558                 | 4,9          |
| Aena S.A.   | 8.698            | 4,0          | 9.126          | 4,1          | 17.824                 | 4,1          |
| Ferrovial S.A.                                    | 6.160            | 2,9          | 6.354          | 2,9          | 12.515                 | 2,9          |
| Red Eléctrica Corporación S.A.                    | 5.841            | 2,7          | 6.048          | 2,7          | 11.889                 | 2,7          |
| Amadeus It Group S.A.                             | 5.852            | 2,7          | 6.014          | 2,7          | 11.866                 | 2,7          |
| Banco Popular Español S.A.                        | 4.917            | 2,3          | 4.138          | 1,9          | 9.056                  | 2,1          |
| Gamesa Corporación Tecnológica S.A.               | 4.135            | 1,9          | 4.302          | 2,0          | 8.437                  | 1,9          |
| Gas Natural SDG S.A.                              | 4.108            | 1,9          | 5.267          | 2,4          | 9.374                  | 2,1          |
| Endesa S.A.                                       | 4.016            | 1,9          | 4.242          | 1,9          | 8.257                  | 1,9          |
| Caixabank S.A.                                    | 4.034            | 1,9          | 4.124          | 1,9          | 8.158                  | 1,9          |
| Abertis Infraestructuras S.A.                     | 3.984            | 1,8          | 3.737          | 1,7          | 7.721                  | 1,8          |
| Banco de Sabadell S.A.                            | 3.821            | 1,8          | 3.752          | 1,7          | 7.574                  | 1,7          |
| Enagas S.A.                                       | 3.452            | 1,6          | 3.576          | 1,6          | 7.028                  | 1,6          |
| Grifols S.A.                                      | 3.376            | 1,6          | 3.493          | 1,6          | 6.869                  | 1,6          |
| International Consolidated Airlines Group S.A.    | 2.966            | 1,4          | 3.204          | 1,5          | 6.169                  | 1,4          |
| ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. | 3.035            | 1,4          | 3.018          | 1,4          | 6.053                  | 1,4          |
| Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.  | 2.188            | 1,0          | 2.257          | 1,0          | 4.445                  | 1,0          |
| Merlin Properties Socimi S.A.                     | 2.021            | 0,9          | 2.109          | 1,0          | 4.130                  | 0,9          |
| Bankia S.A.                                       | 1.984            | 0,9          | 2.055          | 0,9          | 4.039                  | 0,9          |
| Mediaset España Comunicación S.A.                 | 1.903            | 0,9          | 1.875          | 0,9          | 3.778                  | 0,9          |
| Acciona S.A.                                      | 1.795            | 0,8          | 1.833          | 0,8          | 3.628                  | 0,8          |
| Bankinter S.A.                                    | 1.746            | 0,8          | 1.731          | 0,8          | 3.477                  | 0,8          |
| Mapfre S.A.                                       | 1.612            | 0,7          | 1.733          | 0,8          | 3.345                  | 0,8          |
| Acerinox S.A.                                     | 1.649            | 0,8          | 1.549          | 0,7          | 3.198                  | 0,7          |
| Cellnex Telecom S.A.                              | 1.415            | 0,7          | 1.502          | 0,7          | 2.917                  | 0,7          |
| Técnicas Reunidas S.A.                            | 1.269            | 0,6          | 1.257          | 0,6          | 2.526                  | 0,6          |
| Fomento de Construcciones y Contratas S.A.        | 1.289            | 0,6          | 1.165          | 0,5          | 2.454                  | 0,6          |
| Viscofán S.A.                                     | 1.058            | 0,5          | 1.149          | 0,5          | 2.207                  | 0,5          |
| Melia Hotels International S.A.                   | 1.099            | 0,5          | 1.105          | 0,5          | 2.204                  | 0,5          |
| Obrascón Huarte Lain S.A.                         | 1.111            | 0,5          | 1.063          | 0,5          | 2.174                  | 0,5          |
| Otras   | 10.908           | 5,0          | 9.353          | 4,2          | 20.262                 | 4,6          |
| <b>Total</b>                                      | <b>216.023</b>   | <b>100,0</b> | <b>220.199</b> | <b>100,0</b> | <b>436.222</b>         | <b>100,0</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores\*

Salvo en Otras, se consignan las empresas que absorbieron, al menos, el 0,5% del volumen total de negociación de inversores no residentes (compras y suscripciones más ventas y reembolsos).

El cuadro 7 muestra la alta concentración de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas en un número muy limitado de compañías: el 48,5% del volumen total negociado se dirigió a cinco empresas y este porcentaje se elevó al 65,8% si se incrementa a diez el número de compañías.

Los valores más negociados corresponden a Banco Santander con un 15,5% del total, BBVA con el 9,7%, Telefónica con el 9,4%, Inditex con un 7,4% e Iberdrola con un 6,5%.

### 2.3.3 Distribución por Sector de Actividad

**Cuadro 8. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Sector de actividad.**

Millones de euros

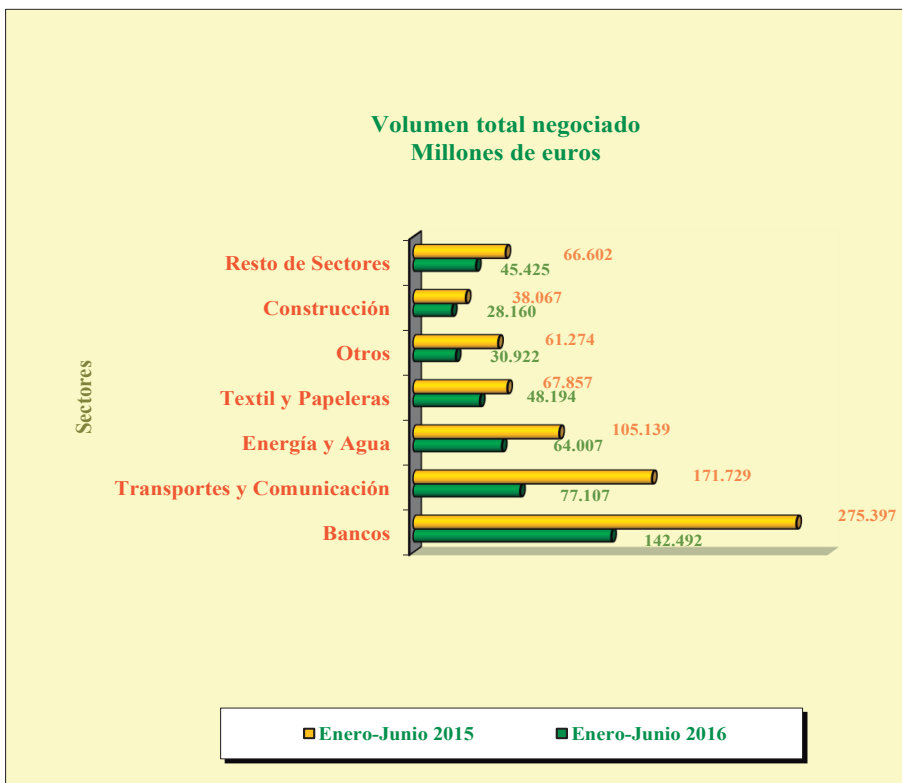
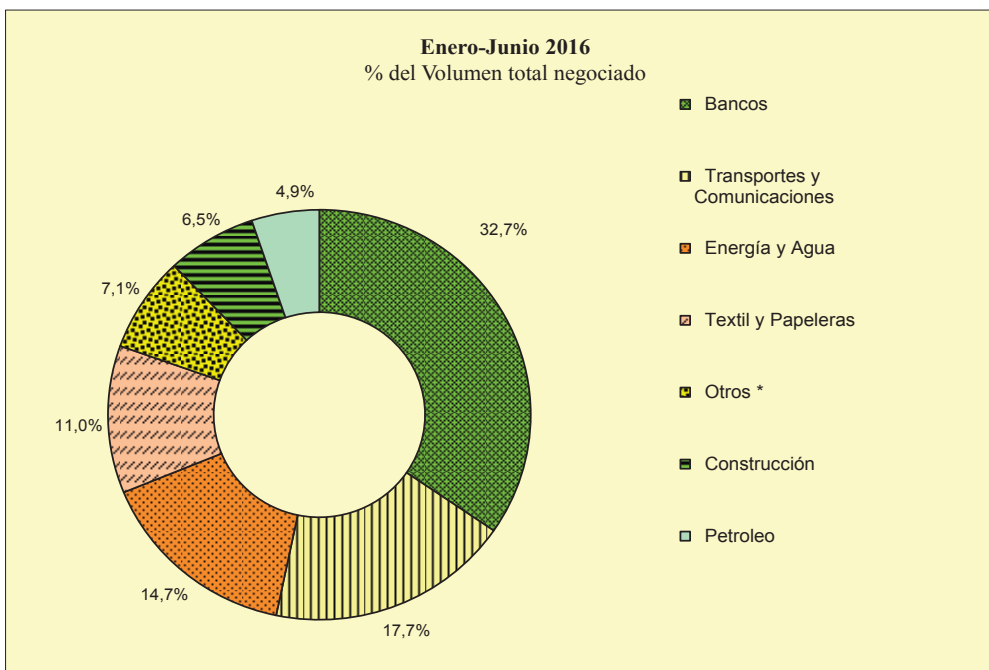
| Sectores                            | Enero-Junio 2016   |              |                 |              |                                 |              |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                     | Inversión bruta(A) |              | Desinversión(B) |              | Volumen total negociado (A)+(B) |              |
|                                     | Importe            | % s. total   | Importe         | % s. total   | Importe                         | % s. total   |
| <b>Sector no Financiero</b>         | 142.973            | 66,2         | 146.767         | 66,6         | 289.741                         | 66,4         |
| <i>Transportes y Comunicaciones</i> | 37.347             | 17,3         | 39.760          | 18,1         | 77.107                          | 17,7         |
| <i>Energía y Agua</i>               | 31.352             | 14,5         | 32.654          | 14,8         | 64.007                          | 14,7         |
| <i>Textil y Papeleras</i>           | 23.701             | 11,0         | 24.492          | 11,1         | 48.194                          | 11,0         |
| <i>Otros *</i>                      | 15.367             | 7,1          | 15.555          | 7,1          | 30.922                          | 7,1          |
| <i>Construcción</i>                 | 14.062             | 6,5          | 14.098          | 6,4          | 28.160                          | 6,5          |
| <i>Petroleo</i>                     | 10.938             | 5,1          | 10.620          | 4,8          | 21.558                          | 4,9          |
| <i>Inmobiliarias</i>                | 3.554              | 1,6          | 3.361           | 1,5          | 6.916                           | 1,6          |
| <i>Alimentación</i>                 | 2.198              | 1,0          | 1.973           | 0,9          | 4.170                           | 1,0          |
| <i>Minería y Metálicas Básicas</i>  | 2.026              | 0,9          | 1.792           | 0,8          | 3.818                           | 0,9          |
| <i>Metal Mecánica</i>               | 1.827              | 0,8          | 1.831           | 0,8          | 3.658                           | 0,8          |
| <i>Químicas</i>                     | 506                | 0,2          | 565             | 0,3          | 1.071                           | 0,2          |
| <i>Cementos y Mat. Construcción</i> | 95                 | 0,0          | 65              | 0,0          | 160                             | 0,0          |
| <b>Sector Financiero</b>            | 73.094             | 33,8         | 73.472          | 33,4         | 146.566                         | 33,6         |
| <i>Bancos</i>                       | 71.121             | 32,9         | 71.371          | 32,4         | 142.492                         | 32,7         |
| <i>Seguros</i>                      | 1.846              | 0,9          | 1.970           | 0,9          | 3.817                           | 0,9          |
| <i>Sociedades de Cartera</i>        | 88                 | 0,0          | 98              | 0,0          | 186                             | 0,0          |
| <i>SICAV</i>                        | 38                 | 0,0          | 33              | 0,0          | 71                              | 0,0          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>216.067</b>     | <b>100,0</b> | <b>220.240</b>  | <b>100,0</b> | <b>436.307</b>                  | <b>100,0</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye los sectores Medios de Comunicación y Publicidad y Nuevas Tecnologías.

Por lo que se refiere al desglose por sector de actividad (cuadro 8), la contratación por no residentes se dirigió, por orden de importancia, a los sectores de Bancos, Transportes y Comunicaciones, Energía y Agua, Textil y Papeleras, Construcción y Petróleo. Estos seis sectores concentraron un volumen total negociado de 381.518 millones de €, lo que representa el 87,5% del volumen negociado en el semestre por no residentes.

El volumen total negociado en el primer semestre de 2016 ha experimentado un descenso del 34,49 % respecto del semestre precedente y del 44,49% respecto al primer semestre de 2015.



### 2.3.4 Distribución por Clase de Inversor

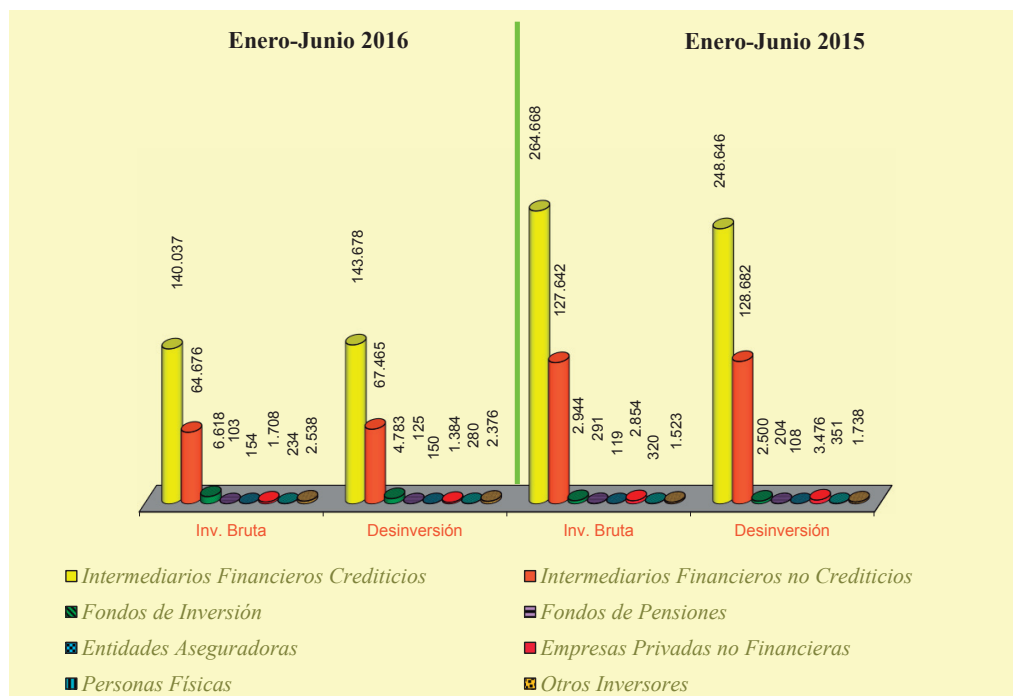
Cuadro 9. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Clase de inversor.

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR                         | Enero-Junio 2016 |              |                |              |                |
|---|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|   | Inversión Bruta  |              | Desinversión   |              | Inversión Neta |
|   | Importe          | % s. total   | Importe        | % s. total   |                |
| Intermediarios Financieros Crediticios    | 140.037          | 64,8         | 143.678        | 65,2         | -3.641         |
| Intermediarios Financieros no Crediticios | 64.676           | 29,9         | 67.465         | 30,6         | -2.790         |
| Fondos de Inversión                       | 6.618            | 3,1          | 4.783          | 2,2          | 1.835          |
| Fondos de Pensiones                       | 103              | 0,0          | 125            | 0,1          | -22            |
| Entidades Aseguradoras                    | 154              | 0,1          | 150            | 0,1          | 4              |
| Empresas Privadas no Financieras          | 1.708            | 0,8          | 1.384          | 0,6          | 323            |
| Personas Físicas                          | 234              | 0,1          | 280            | 0,1          | -46            |
| Otros Inversores                          | 2.538            | 1,2          | 2.376          | 1,1          | 162            |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>216.067</b>   | <b>100,0</b> | <b>220.240</b> | <b>100,0</b> | <b>-4.173</b>  |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El desglose por clase de inversor (cuadro 9) sigue mostrando la preponderancia del grupo formado por los intermediarios financieros crediticios y no crediticios, que absorbió el 94,7% de la inversión bruta del semestre, porcentaje similar al registrado en el mismo semestre del año anterior.



## 2.3.5 Distribución por País

Cuadro 10. Inversión extranjera en acciones cotizadas. Distribución por país de procedencia de la Inversión

Millones de euros

| País                               | Enero-Junio 2016 |              |                |              |                |
|------------------------------------|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                                    | Inversión bruta  |              | Desinversión   |              | Inversión Neta |
|                                    | Importe          | % s. total   | Importe        | % s. total   | Importe        |
| <b>PAISES OCDE *</b>               | 215.555          | 99,8         | 218.668        | 99,3         | -3.113         |
| <b>UNION EUROPEA</b>               | 198.443          | 91,8         | 202.452        | 91,9         | -4.009         |
| <i>Alemania</i>                    | 1.507            | 0,7          | 1.333          | 0,6          | 174            |
| <i>Austria</i>                     | 52               | 0,0          | 26             | 0,0          | 26             |
| <i>Bélgica</i>                     | 1.992            | 0,9          | 1.969          | 0,9          | 24             |
| <i>Dinamarca</i>                   | 156              | 0,1          | 121            | 0,1          | 35             |
| <i>Finlandia</i>                   | 34               | 0,0          | 29             | 0,0          | 5              |
| <i>Francia</i>                     | 38.211           | 17,7         | 42.181         | 19,2         | -3.970         |
| <i>Grecia</i>                      | 1                | 0,0          | 1              | 0,0          | 0              |
| <i>Irlanda</i>                     | 495              | 0,2          | 739            | 0,3          | -245           |
| <i>Italia</i>                      | 599              | 0,3          | 414            | 0,2          | 185            |
| <i>Luxemburgo</i>                  | 7.118            | 3,3          | 5.956          | 2,7          | 1.161          |
| <i>Países Bajos</i>                | 10.198           | 4,7          | 10.864         | 4,9          | -666           |
| <i>Portugal</i>                    | 174              | 0,1          | 158            | 0,1          | 16             |
| <i>Reino Unido</i>                 | 137.485          | 63,6         | 138.354        | 62,8         | -869           |
| <i>Suecia</i>                      | 213              | 0,1          | 205            | 0,1          | 8              |
| <i>Resto Países Unión Europea</i>  | 208              | 0,1          | 102            | 0,0          | 106            |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b> | 2.736            | 1,3          | 2.986          | 1,4          | -251           |
| <i>Suiza</i>                       | 2.149            | 1,0          | 2.452          | 1,1          | -303           |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>     | 14.376           | 6,7          | 13.230         | 6,0          | 1.147          |
| <i>Estados Unidos</i>              | 14.176           | 6,6          | 13.022         | 5,9          | 1.155          |
| <i>Australia</i>                   | 124              | 0,1          | 164            | 0,1          | -39            |
| <i>Canadá</i>                      | 61               | 0,0          | 27             | 0,0          | 34             |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>           | 110              | 0,1          | 1.203          | 0,5          | -1.093         |
| <b>LATINOAMERICA</b>               | 106              | 0,0          | 64             | 0,0          | 41             |
| <b>RESTO PAISES</b>                | 296              | 0,1          | 304            | 0,1          | -8             |
| <b>Total</b>                       | <b>216.067</b>   | <b>100,0</b> | <b>220.240</b> | <b>100,0</b> | <b>-4.173</b>  |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

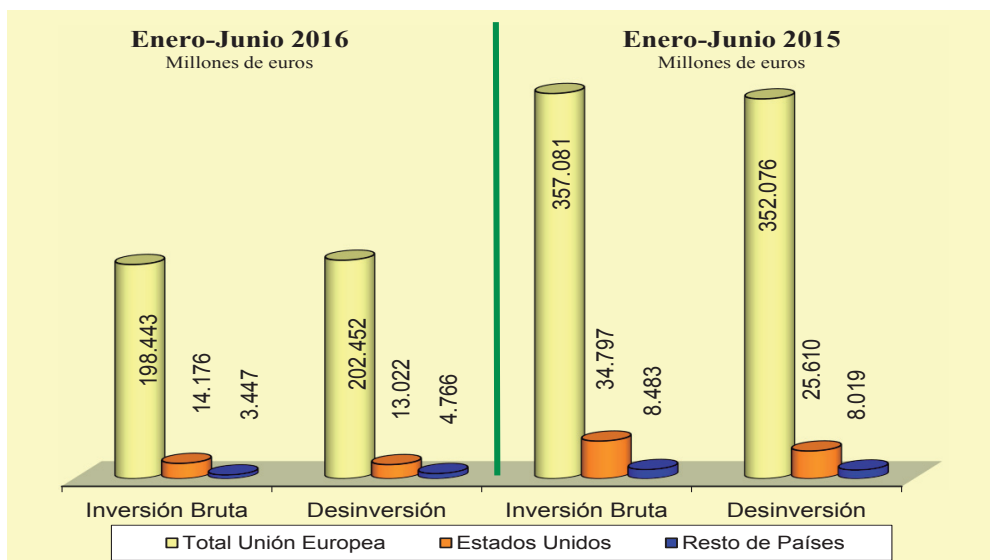
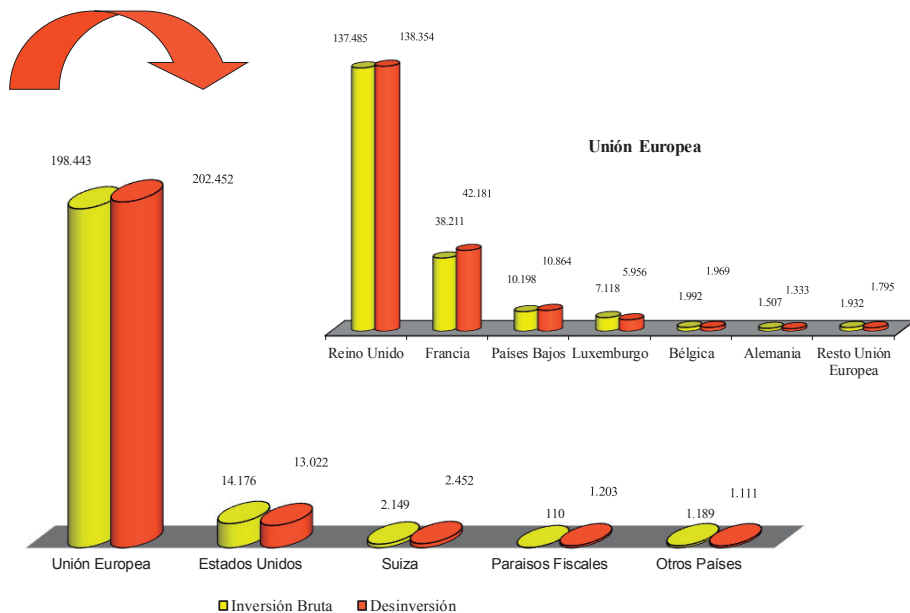
\* Excepto países miembros latinoamericanos.

La distribución por país de procedencia (cuadro 10) se mantuvo dentro de las pautas habituales. La práctica totalidad de los flujos de inversión extranjera en acciones cotizadas procede de países de la OCDE (99,8%) y en especial de la Unión Europea con un 91,8% de la inversión bruta total. Destaca a gran distancia del resto, por sus características como plaza financiera, el Reino Unido (63,6%), seguido por Francia (17,7%) y Países Bajos (4,7%).

Fuera de la Unión Europea, destaca Estados Unidos con un 6,7% de la inversión bruta total.

### Enero-Junio 2016

Millones de euros





## 2.3.6 Desglose por modalidad de inversión: inversión directa y de cartera

### 2.3.6.1 Evolución mensual

**Cuadro 11. Inversión extranjera directa y de cartera en sociedades cotizadas.**  
Evolución mensual

Millones de euros

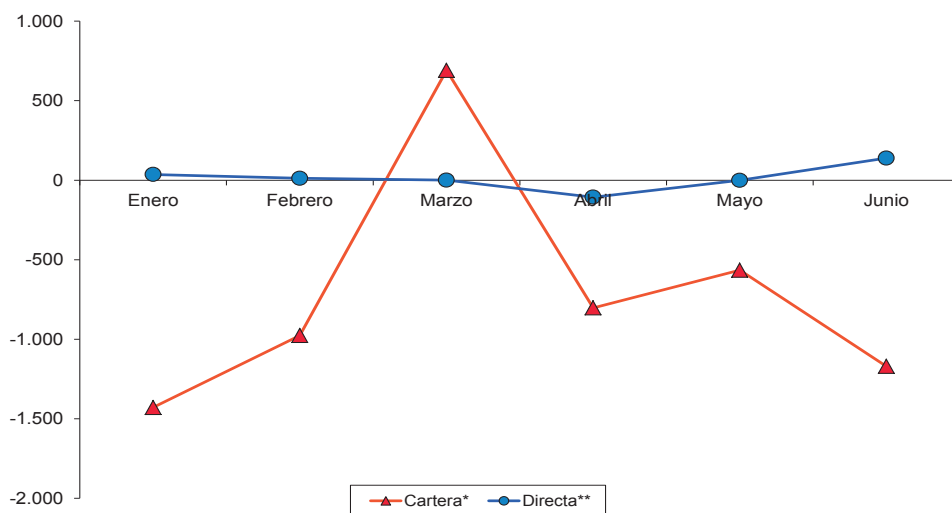
| Mes          | Enero-Junio 2016 |            |                |                |            |                |                |           |               |
|--------------|------------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-----------|---------------|
|              | Inversión bruta  |            |                | Desinversión   |            |                | Inversión Neta |           |               |
|              | Cartera *        | Directa**  | Total          | Cartera*       | Directa**  | Total          | Cartera*       | Directa** | Total         |
| Enero        | 24.568           | 36         | 24.604         | 25.997         | 0          | 25.997         | -1.429         | 36        | -1.393        |
| Febrero      | 36.226           | 13         | 36.239         | 37.202         | 1          | 37.203         | -977           | 12        | -964          |
| Marzo        | 45.853           | 1          | 45.854         | 45.162         | 1          | 45.163         | 691            | 1         | 691           |
| Abril        | 46.413           | 0          | 46.414         | 47.216         | 107        | 47.323         | -803           | -107      | -909          |
| Mayo         | 22.485           | 1          | 22.486         | 23.050         | 2          | 23.052         | -565           | -1        | -566          |
| Junio        | 40.331           | 139        | 40.470         | 41.501         | 0          | 41.502         | -1.170         | 139       | -1.031        |
| <b>Total</b> | <b>215.876</b>   | <b>191</b> | <b>216.067</b> | <b>220.129</b> | <b>111</b> | <b>220.240</b> | <b>-4.253</b>  | <b>80</b> | <b>-4.173</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera inferior al 10 %.

\*\* Incluye operaciones sobre sociedades cotizadas de las que resulta una participación extranjera igual o superior al 10%.

**Evolución Mensual**  
Millones de euros



El desglose por modalidad de inversión (cuadro 11) muestra la escasa participación de los flujos de la inversión bruta calificada como directa en los flujos totales de inversión bruta y pone de manifiesto su carácter residual (la inversión extranjera directa se realiza en un altísimo porcentaje fuera de la Bolsa). Por lo que se refiere a la evolución mensual, la inversión neta en la modalidad de directa registró al final del primer semestre de 2016 un

saldo positivo de 80 millones de €, mientras que la modalidad de cartera arrojó un importe negativo de 4.253 millones. Así, como ya se indicó con anterioridad, en su conjunto el semestre se cierra con un saldo negativo de 4.173 millones de €, frente a los 14.656 millones de € positivos registrados en el mismo periodo del año anterior.

### 2.3.6.2 Distribución por países

**Cuadro 12. Inversión extranjera directa neta por país de procedencia.**

Millones de euros

| Distribución por país de procedencia |                  |                |                  |                |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Países                               | Enero-Junio 2015 |                | Enero-Junio 2016 |                |
|                                      | Inversión bruta  | Inversión neta | Inversión bruta  | Inversión neta |
| <b>PAISES OCDE *</b>                 | 1.061            | -340           | 155              | 44             |
| <b>UNION EUROPEA</b>                 | 1.057            | -335           | 155              | 46             |
| <i>Alemania</i>                      | 723              | 706            |                  |                |
| <i>Austria</i>                       |                  |                |                  |                |
| <i>Bélgica</i>                       | 4                | 2              | 2                | 1              |
| <i>Dinamarca</i>                     |                  |                |                  |                |
| <i>Francia</i>                       | 1                | -1             | 100              | 100            |
| <i>Italia</i>                        | 0                | -79            |                  |                |
| <i>Irlanda</i>                       |                  |                | 0                | 0              |
| <i>Luxemburgo</i>                    | 205              | 24             | 2                | -103           |
| <i>Países Bajos</i>                  | 119              | -991           | 38               | 36             |
| <i>Portugal</i>                      | 0                | 0              |                  |                |
| <i>Reino Unido</i>                   | 5                | 5              | 12               | 12             |
| <i>Suecia</i>                        |                  |                |                  |                |
| <i>Resto Unión Europea</i>           | 1                | 0              |                  |                |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b>   | 3                | -6             |                  | 0              |
| <i>Suiza</i>                         | 3                | -6             | 0                | 0              |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>       | 0                | 0              | 0                | -2             |
| <i>Estados Unidos</i>                | 0                | 0              |                  |                |
| <i>Japón</i>                         |                  |                |                  |                |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>             |                  |                | 0                | 0              |
| <b>LATINOAMERICA</b>                 | 45               | -679           | 36               | 36             |
| <b>RESTO PAISES</b>                  |                  |                |                  |                |
| <b>Total</b>                         | <b>1.106</b>     | <b>-1.019</b>  | <b>191</b>       | <b>80</b>      |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.

El cuadro 12 muestra los países de procedencia de la inversión directa bruta y neta en acciones cotizadas en el semestre considerado.

### 3. FONDOS DE INVERSIÓN

#### 3.1. Análisis semestral y mensual

**Cuadro 13. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución semestral.**

Millones de euros

| Periodo          | Inversión Bruta | Variación * | Desinversión | Variación * | Inversión Neta | Variación * |
|------------------|-----------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
| 1º Semestre 2008 | 955             | -44,9%      | 1.111        | -39,8%      | -155           | -39,2%      |
| 1º Semestre 2009 | 453             | -52,5%      | 630          | -43,2%      | -177           | -13,9%      |
| 1º Semestre 2010 | 885             | 95,3%       | 1.288        | 104,4%      | -403           | -127,6%     |
| 1º Semestre 2011 | 483             | -45,4%      | 738          | -42,7%      | -254           | 36,9%       |
| 1º Semestre 2012 | 222             | -54,1%      | 309          | -58,2%      | -87            | 65,8%       |
| 1º Semestre 2013 | 434             | 95,8%       | 286          | -7,3%       | 148            | 270,0%      |
| 1º Semestre 2014 | 701             | 61,4%       | 463          | 61,8%       | 237            | 60,6%       |
| 1º Semestre 2015 | 1.014           | 44,7%       | 963          | 107,8%      | 51             | -78,4%      |
| 1º Semestre 2016 | 688             | -32,2%      | 663          | -31,1%      | 25             | -51,4%      |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al semestre anterior

El cuadro 13 recoge la evolución semestral de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión. Tras las caídas registradas en los primeros semestres desde 2008 al 2012, se observa un inicio de la recuperación de la inversión bruta en el primer semestre de 2013 que continua durante el primer semestre de 2014 y 2015. En el primer semestre de 2016 vuelve a cambiar la tendencia y la inversión bruta desciende un 32%. La inversión neta presenta, por cuarto año consecutivo, saldo positivo que asciende a 25 millones de €.

**Cuadro 14. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Evolución mensual.**

Millones de euros

| Mes          | Enero-Junio 2016 |              |           |              |              |           |                |           |
|--------------|------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|----------------|-----------|
|              | Inversión Bruta  |              |           | Desinversión |              |           | Inversión Neta |           |
|              | Mensual          | % s. Total   | Acumulado | Mensual      | % s. Total   | Acumulado | Mensual        | Acumulado |
| Enero        | 99               | 14,4         | 99        | 175          | 26,4         | 175       | -76            | -76       |
| Febrero      | 83               | 12,1         | 183       | 129          | 19,5         | 304       | -46            | -121      |
| Marzo        | 203              | 29,6         | 386       | 94           | 14,1         | 398       | 110            | -12       |
| Abril        | 80               | 11,6         | 466       | 81           | 12,2         | 479       | -1             | -13       |
| Mayo         | 102              | 14,8         | 568       | 99           | 14,9         | 577       | 3              | -9        |
| Junio        | 120              | 17,4         | 688       | 86           | 12,9         | 663       | 34             | 25        |
| <b>TOTAL</b> | <b>688</b>       | <b>100,0</b> |           | <b>663</b>   | <b>100,0</b> |           | <b>25</b>      |           |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la evolución mensual de los flujos de inversión extranjera en fondos de inversión (cuadro 14), la inversión neta arroja saldos positivos tres meses y negativos en los otros tres meses del semestre y un saldo final de 25 millones de €.

### 3.2. Distribución por clase de inversor y país de procedencia.

En cuanto a la distribución por clase de inversor, como viene siendo habitual, el grupo más activo tanto en los flujos de inversión bruta como en los flujos de desinversión, es el de las personas físicas con más del 71% del total, seguido por el de las empresas privadas no financieras.

**Cuadro 15. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por clase de inversor.**

Millones de euros

| CLASE DE INVERSOR                         | Enero-Junio 2016 |              |              |              |           |
|---|------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
|   | Inversión Bruta  |              | Desinversión |              | Inversión |
|   | Importe          | % s. total   | Importe      | % s. total   | Neta      |
| Intermediarios Financieros Crediticios    | 64               | 9,3          | 92           | 13,9         | -28       |
| Intermediarios Financieros no Crediticios | 1                | 0,2          | 2            | 0,4          | -1        |
| Fondos de Inversión                       | 0                | 0,0          | 1            | 0,1          | -1        |
| Entidades Aseguradoras                    | 3                | 0,5          | 2            | 0,3          | 2         |
| Empresas Privadas no Financieras          | 125              | 18,1         | 166          | 25,1         | -42       |
| Personas Físicas                          | 494              | 71,7         | 399          | 60,1         | 95        |
| Otros Inversores                          | 1                | 0,2          | 1            | 0,2          | 0         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>688</b>       | <b>100,0</b> | <b>663</b>   | <b>100,0</b> | <b>25</b> |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Por lo que se refiere a la distribución por país, el origen principal tanto de las compras como de las desinversiones corresponde a residentes de la Unión Europea, como puede verse en el cuadro 16.

**Cuadro 16. Inversión extranjera en Fondos de Inversión. Distribución por país de procedencia de la inversión.**

Millones de euros

| País                               | Enero-Junio 2016 |              |              |              |                |
|------------------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                    | Inversión bruta  |              | Desinversión |              | Inversión Neta |
|                                    | Importe          | % s. total   | Importe      | % s. total   | Importe        |
| <b>PAISES OCDE *</b>               | 509              | 74,0         | 521          | 78,6         | -12            |
| <b>UNION EUROPEA</b>               | 422              | 61,3         | 443          | 66,8         | -21            |
| <i>Alemania</i>                    | 49               | 7,2          | 46           | 7,0          | 3              |
| <i>Austria</i>                     | 2                | 0,3          | 2            | 0,3          | 0              |
| <i>Bélgica</i>                     | 14               | 2,0          | 9            | 1,3          | 5              |
| <i>Dinamarca</i>                   | 2                | 0,2          | 1            | 0,1          | 1              |
| <i>Finlandia</i>                   | 1                | 0,2          | 0            | 0,0          | 1              |
| <i>Francia</i>                     | 53               | 7,7          | 67           | 10,1         | -14            |
| <i>Grecia</i>                      | 2                | 0,2          | 1            | 0,2          | 0              |
| <i>Irlanda</i>                     | 10               | 1,4          | 17           | 2,6          | -8             |
| <i>Italia</i>                      | 14               | 2,1          | 14           | 2,1          | 0              |
| <i>Luxemburgo</i>                  | 96               | 13,9         | 61           | 9,2          | 35             |
| <i>Países Bajos</i>                | 34               | 5,0          | 37           | 5,7          | -3             |
| <i>Portugal</i>                    | 32               | 4,6          | 34           | 5,1          | -2             |
| <i>Reino Unido</i>                 | 98               | 14,3         | 142          | 21,5         | -44            |
| <i>Suecia</i>                      | 9                | 1,3          | 4            | 0,7          | 5              |
| <i>Resto Países Unión Europea</i>  | 7                | 1,0          | 7            | 1,0          | 0              |
| <b>P. EUROPEOS NO COMUNITARIOS</b> | 52               | 7,6          | 48           | 7,2          | 4              |
| <i>Suiza</i>                       | 41               | 6,0          | 42           | 6,3          | -1             |
| <b>PAISES OCDE NO EUROPEOS</b>     | 35               | 5,1          | 30           | 4,6          | 5              |
| <i>Estados Unidos</i>              | 28               | 4,0          | 22           | 3,4          | 5              |
| <i>Canadá</i>                      | 4                | 0,6          | 4            | 0,6          | 0              |
| <i>Japón</i>                       | 3                | 0,4          | 2            | 0,4          | 0              |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>           | 5                | 0,8          | 4            | 0,6          | 1              |
| <b>LATINOAMERICA</b>               | 101              | 14,7         | 83           | 12,5         | 18             |
| <b>RESTO PAISES</b>                | 73               | 10,6         | 55           | 8,3          | 18             |
| <b>Total</b>                       | <b>688</b>       | <b>100,0</b> | <b>663</b>   | <b>100,0</b> | <b>25</b>      |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos.



#### **IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN.**





#### IV. FLUJOS DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN ACCIONES COTIZADAS Y FONDOS DE INVERSIÓN. ENERO-JUNIO 2016

##### 1. ANÁLISIS GLOBAL

##### 1.1 Análisis semestral

Cuadro 17. Inversión española en el exterior. Evolución semestral

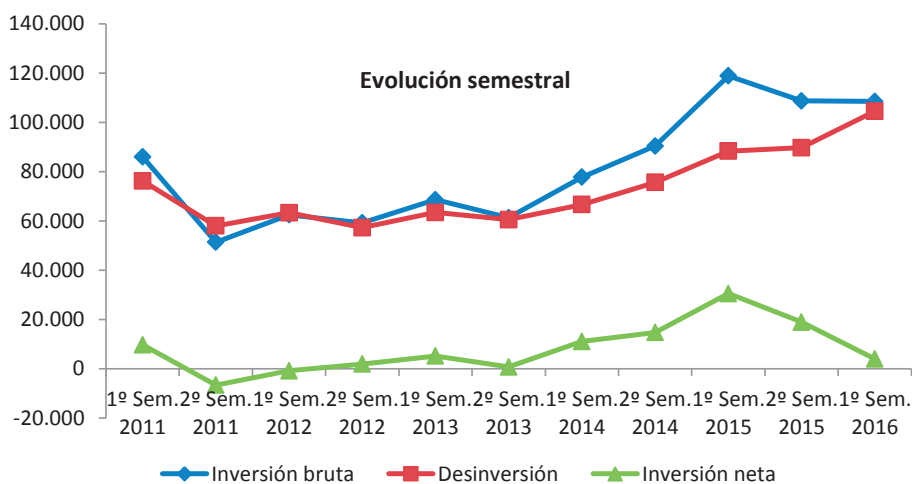
Millones de euros

| Periodo                         | Inversión Bruta | Tasa de Variación * | Desinversión   | Tasa de Variación * | Inversión Neta |
|---------------------------------|-----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| 1º Sem. 2011                    | 85.986          | 20,40               | 76.227         | 20,66               | 9.759          |
| 2º Sem. 2011                    | 51.329          | 28,07               | 57.954         | 13,73               | -6.625         |
| <b>TOTAL 2011</b>               | <b>137.315</b>  |                     | <b>134.181</b> |                     | <b>3.134</b>   |
| 1º Sem. 2012                    | 62.475          | -27,34              | 63.309         | -16,95              | -834           |
| 2º Sem. 2012                    | 59.203          | 15,34               | 57.264         | -1,19               | 1.939          |
| <b>TOTAL 2012</b>               | <b>121.678</b>  |                     | <b>120.573</b> |                     | <b>1.105</b>   |
| 1º Sem. 2013                    | 68.595          | 9,80                | 63.401         | 0,15                | 5.194          |
| 2º Sem. 2013                    | 61.272          | 3,49                | 60.526         | 5,70                | 746            |
| <b>TOTAL 2013</b>               | <b>129.867</b>  |                     | <b>123.927</b> |                     | <b>5.940</b>   |
| 1º Sem. 2014                    | 77.736          | 13,33               | 66.646         | 5,12                | 11.090         |
| 2º Sem. 2014                    | 90.386          | 47,52               | 75.635         | 24,96               | 14.751         |
| <b>TOTAL 2014</b>               | <b>168.122</b>  |                     | <b>142.281</b> |                     | <b>25.841</b>  |
| 1º Sem. 2015                    | 118.835         | 52,87               | 88.292         | 32,48               | 30.543         |
| 2º Sem. 2015                    | 108.680         | 20,24               | 89.729         | 18,63               | 18.951         |
| <b>TOTAL 2015</b>               | <b>336.244</b>  |                     | <b>178.021</b> |                     | <b>158.223</b> |
| 1º Sem. 2016                    | 108.469         | -8,72               | 104.482        | 16,71               | 3.987          |
| <b>Total Enero - Junio 2016</b> | <b>108.469</b>  |                     | <b>104.482</b> |                     | <b>3.987</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

\*Variación respecto al mismo período del año anterior expresado en tanto por ciento

La serie anual comparativa de la negociación de Acciones Cotizadas y participaciones en Fondos de Inversión extranjeros muestra que durante el primer semestre de 2016 la inversión bruta descendió el 8,72% con respecto al mismo semestre del año anterior. La inversión neta en este período fue de 3.987 millones de € en el primer semestre de 2016.



## 1.2 Análisis mensual

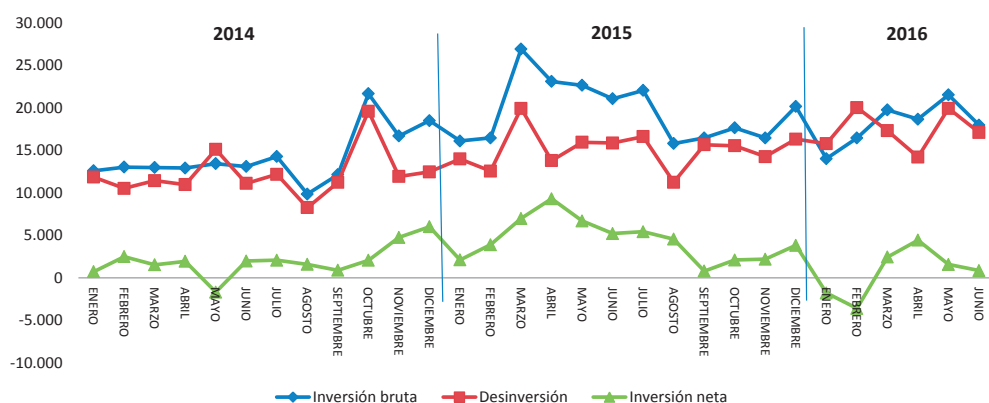
**Cuadro 18. Inversión española en el exterior. Evolución mensual**

Millones de Euros

| Enero-Junio 2016 |                 |               |                |               |                |
|------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Mes              | Inversión Bruta |               | Desinversión   |               | Inversión Neta |
|                  | Importe         | % sobre Total | Importe        | % sobre Total |                |
| ENERO            | 14.032          | 12,94         | 15.797         | 15,12         | -1.766         |
| FEBRERO          | 16.461          | 15,18         | 20.050         | 19,19         | -3.589         |
| MARZO            | 19.775          | 18,23         | 17.323         | 16,58         | 2.452          |
| ABRIL            | 18.676          | 17,22         | 14.229         | 13,62         | 4.447          |
| MAYO             | 21.536          | 19,85         | 19.955         | 19,10         | 1.581          |
| JUNIO            | 17.990          | 16,59         | 17.127         | 16,39         | 863            |
| <b>TOTAL</b>     | <b>108.469</b>  | <b>100,00</b> | <b>104.482</b> | <b>100,00</b> | <b>3.987</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

El análisis de la evolución mensual del primer semestre de 2016 refleja inversiones muy similares en los seis meses analizados, tanto en inversión bruta como en desinversión. En cuanto a la inversión neta todos los meses presentan saldo positivo, excepto enero y febrero, como puede verse en el cuadro 18.



### 1.3 Distribución por clase de valor

Cuadro 19. Inversión española en el exterior. Clase de Valor

Millones de euros

| Enero-Junio 2016                              |                 |               |                |               |                |
|---|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Clase de valor                                | Inversión Bruta |               | Desinversión   |               | Inversión Neta |
|   | Importe         | % sobre Total | Importe        | % sobre Total |                |
| Acciones                                      | 52.757          | 48,64         | 48.674         | 46,59         | 4.083          |
| Participaciones en Instituciones de inversión | 55.712          | 51,36         | 55.808         | 53,41         | -96            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>108.469</b>  | <b>100,00</b> | <b>104.482</b> | <b>100,00</b> | <b>3.987</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

La inversión en Acciones de sociedades cotizadas extranjeras ha representado en el semestre analizado el 48,64% de la inversión bruta y creció un 4,91% con respecto al mismo periodo del año anterior. La inversión neta registró un saldo positivo de 4.083 millones de €.

Por su parte, la inversión bruta en Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva supuso el 51,36% del total y las liquidaciones el 53,41%. La inversión neta registró un saldo negativo de 96 millones de €, un 18,73% menos que en el mismo periodo de 2015.

## 2. ACCIONES COTIZADAS

### 2.1 Análisis anual

Cuadro 20. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en acciones

Millones de euros

| AÑO                     | Inversión bruta |                  | Desinversión  |                  | Inversión neta |
|-------------------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
|                         | Importe         | Tasa variación * | Importe       | Tasa variación * |                |
| 2007                    | 144.560         |                  | 129.498       |                  | 15.062         |
| 2008                    | 95.655          | -33,83           | 95.640        | -26,15           | 15             |
| 2009                    | 107.911         | 12,81            | 104.861       | 9,64             | 3.050          |
| 2010                    | 133.139         | 23,38            | 125.356       | 19,54            | 7.783          |
| 2011                    | 99.488          | -25,28           | 91.475        | -27,03           | 8.013          |
| 2012                    | 76.660          | -22,95           | 84.049        | -8,12            | -7.389         |
| 2013                    | 70.166          | -8,47            | 73.019        | -13,12           | -2.853         |
| 2014                    | 85.157          | 21,37            | 86.845        | 18,93            | -1.688         |
| 2015                    | 107.023         | 25,68            | 91.199        | 5,01             | 15.824         |
| <b>Enero-Junio 2015</b> | <b>50.287</b>   | <b>27,56</b>     | <b>46.054</b> | <b>7,46</b>      | <b>4.233</b>   |
| <b>Enero-Junio 2016</b> | <b>52.757</b>   | <b>4,91</b>      | <b>48.674</b> | <b>5,69</b>      | <b>4.083</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones exteriores

\* Variación respecto al año anterior expresado en tanto por ciento

Como puede verse en el cuadro 20, la inversión española en el exterior en acciones parece consolidar la recuperación iniciada en 2014 (85.157 millones de €). De hecho de mantenerse la tendencia del primer semestre de 2016, podría volver a superar los 100.000 millones.

El primer semestre de 2016, la inversión bruta en acciones (52.757 millones de €), ha aumentado un 4,91% con respecto a igual período de 2015. Esto ha hecho que, aunque la desinversión creciera en un 5,69%, la inversión neta (4.083 millones de €) disminuya un 3,54% en este período, hasta los 4.083 millones.

### 2.2 Distribución por clase de inversor

La distribución por inversor permite comparar el peso relativo de cada grupo, en el periodo analizado.

Fueron las Instituciones de Inversión Colectiva las que desarrollaron mayor actividad, negociando el 28,33% de la inversión bruta y el 28,92% de las liquidaciones. Estas sociedades registraron una inversión neta positiva de 872 millones de €.

Le siguen las Entidades Financieras que negociaron el 28,27% de las compras y el 25,32% de las ventas y las Sociedades de servicios de Inversión que realizaron el 13,81% de las compras y el 14,82% de las ventas. El resto de inversores, concentraron el 29,59% de las compras y el 30,94% de las ventas.

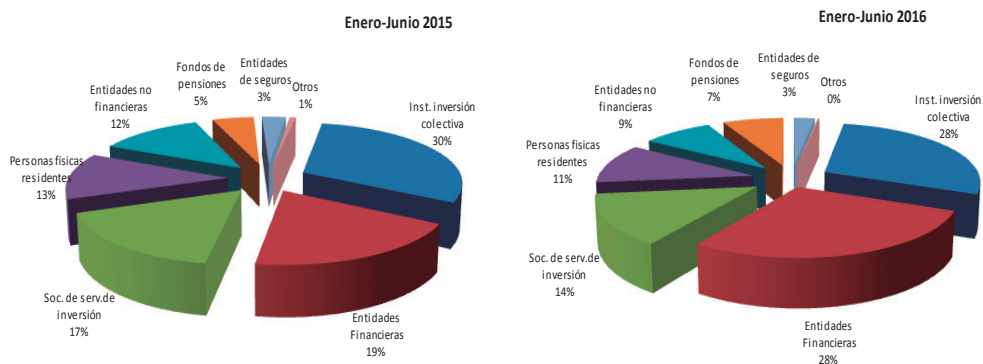
**Cuadro 21. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por clase de inversor.**

Millones de euros

| Enero - Junio 2016          |                 |               |               |               |                |
|-----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Clase de Inversor           | Inversión Bruta |               | Desinversión  |               | Inversión Neta |
|                             | Importe         | % sobre Total | Importe       | % sobre Total |                |
| Inst. inversión colectiva   | 14.948          | 28,33         | 14.076        | 28,92         | 872            |
| Entidades Financieras       | 14.914          | 28,27         | 12.322        | 25,32         | 2.592          |
| Soc. de serv.de inversión   | 7.285           | 13,81         | 7.214         | 14,82         | 71             |
| Personas físicas residentes | 5.761           | 10,92         | 7.185         | 14,76         | -1.424         |
| Entidades no financieras    | 4.489           | 8,51          | 4.324         | 8,88          | 165            |
| Fondos de pensiones         | 3.899           | 7,39          | 2.564         | 5,27          | 1.335          |
| Entidades de seguros        | 1.348           | 2,56          | 899           | 1,85          | 450            |
| Otros                       | 112             | 0,21          | 90            | 0,18          | 22             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>52.757</b>   | <b>100,00</b> | <b>48.674</b> | <b>100,00</b> | <b>4.083</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

### ***Inversores*** (Inversión bruta en acciones)



## 2.3 Distribución por país de emisión

Cuadro 22. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por país de emisión.

Millones de euros

| Enero - Junio 2016         |                 |               |               |               |                |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Países                     | Inversión Bruta |               | Desinversión  |               | Inversión Neta |
|                            | Importe         | % sobre Total | Importe       | % sobre Total |                |
| <b>PAISES OCDE*</b>        | <b>44.502</b>   | <b>84,35</b>  | <b>37.862</b> | <b>77,79</b>  | <b>6.640</b>   |
| UNIÓN EUROPEA              | 33.128          | 62,79         | 29.898        | 61,42         | 3.230          |
| Alemania                   | 11.011          | 20,87         | 9.265         | 19,03         | 1.746          |
| Francia                    | 7.647           | 14,50         | 6.805         | 13,98         | 843            |
| Reino Unido                | 3.563           | 6,75          | 3.621         | 7,44          | -58            |
| Países Bajos               | 2.415           | 4,58          | 2.236         | 4,59          | 179            |
| Irlanda                    | 2.178           | 4,13          | 1.474         | 3,03          | 704            |
| Italia                     | 2.123           | 4,02          | 2.160         | 4,44          | -37            |
| Luxemburgo                 | 1.374           | 2,61          | 1.390         | 2,86          | -16            |
| Belgica                    | 908             | 1,72          | 978           | 2,01          | -69            |
| Finlandia                  | 565             | 1,07          | 465           | 0,95          | 101            |
| P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS | 3.041           | 5,76          | 2.922         | 6,00          | 119            |
| Suiza                      | 2.867           | 5,43          | 2.706         | 5,56          | 161            |
| P.OCDE NO EUROPEOS         | 8.333           | 15,80         | 5.042         | 10,36         | 3.291          |
| Estados Unidos             | 7.857           | 14,89         | 4.507         | 9,26          | 3.350          |
| Japon                      | 198             | 0,38          | 287           | 0,59          | -89            |
| <b>U. EUROPEA NO OCDE</b>  | <b>5</b>        | <b>0,01</b>   | <b>5</b>      | <b>0,01</b>   | <b>0</b>       |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>   | <b>225</b>      | <b>0,43</b>   | <b>194</b>    | <b>0,40</b>   | <b>31</b>      |
| <b>LATINOAMERICA</b>       | <b>4.298</b>    | <b>8,15</b>   | <b>6.780</b>  | <b>13,93</b>  | <b>-2.482</b>  |
| Mexico                     | 3.741           | 7,09          | 3.702         | 7,61          | 39             |
| Brasil                     | 546             | 1,03          | 36            | 0,07          | 510            |
| <b>RESTO PAISES</b>        | <b>3.727</b>    | <b>7,06</b>   | <b>3.833</b>  | <b>7,87</b>   | <b>-106</b>    |
| India                      | 2.130           | 4,04          | 2.152         | 4,42          | -22            |
| Hong Kong                  | 1.495           | 2,83          | 1.589         | 3,26          | -94            |
| <b>TOTAL</b>               | <b>52.757</b>   | <b>100,00</b> | <b>48.674</b> | <b>100,00</b> | <b>4.083</b>   |

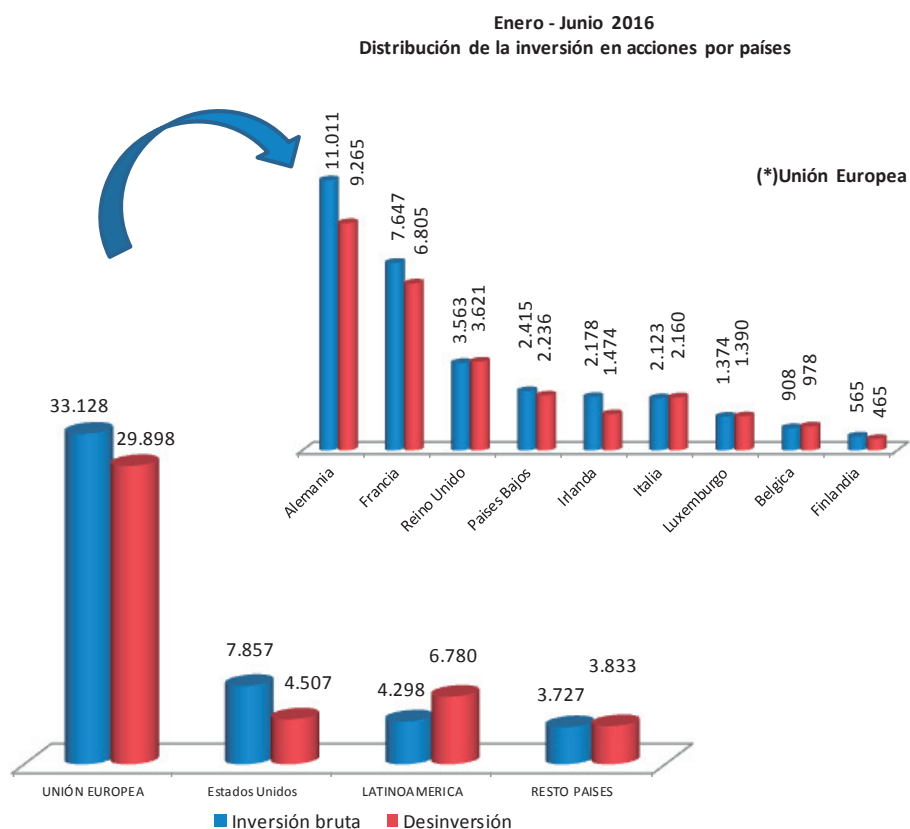
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

\* Excepto países miembros latinoamericanos

La distribución geográfica muestra que el 84,35% de la inversión bruta del periodo tuvo como destino algún país OCDE, excepto países miembros latinoamericanos que se incluyen en su área, correspondiendo el 62,79% a países UE.

Los principales destinos por volumen de negociación siguen siendo Alemania, Francia y Reino Unido, que concentran el 20,87%, 14,50% y el 6,75% respectivamente de la inversión bruta dentro de la UE, seguidos de Estados Unidos con el 14,89%.

La inversión neta positiva se concentró básicamente en países OCDE no europeos y países de la UE, pero especialmente en Estados Unidos que registró 3.350 millones de € y Alemania con 1.746 millones de €.



#### 2.4. Distribución por Emisor y distribución sectorial final

En términos brutos, los inversores residentes negociaron mayoritariamente acciones del sector No Financiero internacional, concentrando este sector el 74,21% de la inversión y el 73,66% de la desinversión del periodo. Tanto el sector No Financiero como el Financiero presentan saldos netos positivos de 3.296 y 786 millones de €, respectivamente.

**Cuadro 23. Inversión española en el exterior. Distribución de las acciones por emisor.**

Miliones de euros

| Enero - Junio 2016       |                 |               |               |               |                |
|--------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Naturaleza del emisor    | Inversión Bruta |               | Desinversión  |               | Inversión Neta |
|                          | Importe         | % sobre Total | Importe       | % sobre Total |                |
| Entidades no Financieras | 39.151          | 74,21         | 35.855        | 73,66         | 3.296          |
| Entidades Financieras    | 13.605          | 25,79         | 12.819        | 26,34         | 786            |
| <b>TOTAL</b>             | <b>52.757</b>   | <b>100,00</b> | <b>48.674</b> | <b>100,00</b> | <b>4.083</b>   |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores.

Dentro del sector No Financiero el mayor volumen de negociación se produjo en el sector de Producción y distribución de energía eléctrica con el 11,95% de las compras y el 10,28% de las ventas, seguido de los sectores de Fabricación de productos químicos y farmacéuticos (8,93% de inversión bruta), Fabricación de productos informáticos y electrónicos (6,34%) y Fabricación de vehículos (4,78%).

**Cuadro 24. Inversión española en el exterior. Distribución sectorial final**

Millones de euros

| Enero - Junio 2016               |                 |               |               |               |                |  |
|----------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--|
| Principales Sectores de Destino  | Inversión Bruta |               | Desinversión  |               | Inversión Neta |  |
|                                  | Importe         | % sobre Total | Importe       | % sobre Total |                |  |
| Entidades Financieras *          | 14.482          | 27,45         | 13.462        | 25,52         | 1.020          |  |
| Prod. y distr. Energía eléctrica | 6.303           | 11,95         | 5.425         | 10,28         | 878            |  |
| Fabr. Prod. Quím. y Farm.        | 4.709           | 8,93          | 3.898         | 7,39          | 810            |  |
| Fabric. prod. Inform. y electr.  | 3.347           | 6,34          | 3.236         | 6,13          | 111            |  |
| Fabricación de vehículos         | 2.521           | 4,78          | 2.481         | 4,70          | 40             |  |
| Telecomunicaciones               | 2.415           | 4,58          | 2.356         | 4,47          | 59             |  |
| Extrac. y Distrib. de crudo      | 1.919           | 3,64          | 1.826         | 3,46          | 93             |  |
| Seguros y fondos de pensión      | 1.842           | 3,49          | 1.752         | 3,32          | 90             |  |
| Infraestructuras y construcción  | 1.892           | 3,59          | 1.057         | 2,00          | 835            |  |
| Programación informática         | 1.735           | 3,29          | 1.840         | 3,49          | -105           |  |
| <b>Total General</b>             | <b>52.757</b>   | <b>100,00</b> | <b>48.674</b> | <b>92,26</b>  | <b>4.083</b>   |  |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Entidades Financieras y empresas que desarrollan actividades financieras

## 2.5 Inversión directa en sociedades cotizadas

### 2.5.1. Evolución anual

**Cuadro 25. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión directa.**

Millones de euros

| AÑO                     | Inversión Bruta |               |                 | Desinversión  |              |               | Inversión Neta |              |               |
|-------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
|                         | Total (A)       | Directa (B) * | % (B) sobre (A) | Total ©       | Directa (D)  | % (D) sobre © | Total €        | Directa (F)  | % (F) sobre € |
| 2.007                   | 144.560         | 9.893         | 6,84            | 129.498       | 4.153        | 3,21          | 15.062         | 5.740        | 38,11         |
| 2.008                   | 95.655          | 7.202         | 7,53            | 95.640        | 3.826        | 4,00          | 15             | 3.376        | N.C.          |
| 2.009                   | 107.911         | 1.540         | 1,43            | 104.861       | 4.992        | 4,76          | 3.050          | -3.452       | -113,18       |
| 2.010                   | 133.139         | 3.697         | 2,78            | 125.356       | 1.052        | 0,84          | 7.783          | 2.645        | 33,98         |
| 2.011                   | 99.488          | 10.321        | 10,37           | 91.475        | 2.590        | 2,83          | 8.013          | 7.731        | 96,48         |
| 2.012                   | 76.675          | 2.495         | 3,25            | 84.049        | 8.886        | 10,57         | -7.374         | -6.391       | 86,67         |
| 2.013                   | 70.124          | 1.271         | 1,81            | 73.019        | 5.218        | 7,15          | -2.895         | -3.947       | 136,34        |
| 2.014                   | 85.157          | 3.380         | 3,97            | 86.655        | 9.048        | 10,44         | -1.498         | -5.668       | 378,37        |
| 2.015                   | 107.201         | 23.802        | 22,20           | 91.218        | 8.586        | 9,41          | 15.983         | 15.216       | 95,20         |
| <b>Enero-Junio 2016</b> | <b>52.757</b>   | <b>8.650</b>  | <b>16,40</b>    | <b>48.674</b> | <b>7.258</b> | <b>14,91</b>  | <b>4.083</b>   | <b>1.392</b> | <b>34,09</b>  |

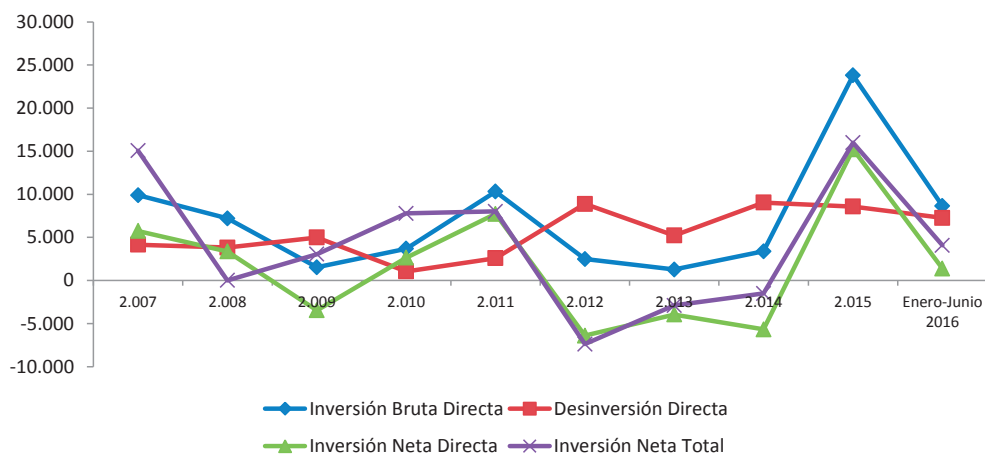
Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Se considera inversión directa cuando el inversor detenta el 10% o más del capital de una empresa



Con excepción de 2011 y 2015 en que la inversión directa bruta supuso el 10% y el 22,20% respectivamente de la inversión total, en el últimos años desde 2009 la inversión directa bruta en sociedades cotizadas ha sido muy reducida, moviéndose entre el 1,43% y el 3,9% del total. En el primer semestre de 2016 llegó al 16,40% de la inversión total en acciones.

En la serie anual de inversión directa realizada en sociedades cotizadas, se observa que a partir de 2012 la inversión neta tiene una evolución negativa, aunque en el año 2015 vuelve a tener signo positivo (15.216 millones de €) manteniendo esa tendencia positiva en el primer semestre de 2016.



## 2.5.2. Distribución por países

**Cuadro 26. Inversión española en el exterior. Inversión directa neta en sociedades cotizadas por mercados de destino.**

Millones de euros

| Distribución por país de destino |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Países                           | Enero-Junio 2015 | Enero-Junio 2016 |
| <b>PAISES OCDE*</b>              | <b>2.500</b>     | <b>787</b>       |
| UNION EUROPEA                    | 2.500            | <b>787</b>       |
| Alemania                         | 2.500            | 754              |
| Francia                          |                  | 115              |
| Polonia                          |                  | -82              |
| P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS       | 0                |                  |
| Turquía                          | 0                |                  |
| <b>LATINOAMERICA</b>             | <b>140</b>       | <b>701</b>       |
| México                           | 249              | 161              |
| Perú                             | -109             |                  |
| Chile                            |                  | 13               |
| Brasil                           |                  | 527              |
| <b>RESTO</b>                     |                  | <b>-96</b>       |
| Hong Kong                        |                  | -96              |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>2.640</b>     | <b>1.392</b>     |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

Como puede observarse en el cuadro anterior, la inversión neta fue positiva tanto en el primer semestre de 2015 (2.640 millones de €), como en el primer semestre de 2016 (1.392 millones de €), y se ha concentrado en un 54,17% en Alemania (754 millones de €) y un 37,86% en Brasil (527 millones de €).

## 3. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN

### 3.1 Análisis anual

Después de cuatro años de cifras positivas de inversión neta, se vuelve a cifras negativas en el período analizado. Por su parte, en el primer semestre de 2016 las compras, con 55.712 millones de €, disminuyen un 18,73% con respecto al mismo periodo del año anterior y la desinversión de 55.808 millones de € que aumenta un 32,13%, llevan a una inversión neta negativa de 96 millones de €.

**Cuadro 27. Inversión española en el exterior. Evolución anual de la inversión en Fondos de Inversión**

Millones de euros

| AÑO                     | Inversión bruta |                  | Desinversión  |                  | Inversión neta |
|-------------------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
|                         | Importe         | Tasa variación * | Importe       | Tasa variación * |                |
| 2007                    | 64.182          |                  | 80.169        |                  | -15.987        |
| 2008                    | 33.035          | -48,53           | 54.968        | -31,43           | -21.933        |
| 2009                    | 28.984          | -12,26           | 23.786        | -56,73           | 5.198          |
| 2010                    | 46.249          | 59,57            | 37.895        | 59,32            | 8.354          |
| 2011                    | 37.827          | -18,21           | 42.706        | 12,70            | -4.879         |
| 2012                    | 45.035          | 19,06            | 36.538        | -14,44           | 8.497          |
| 2013                    | 59.800          | 32,79            | 50.915        | 39,35            | 8.885          |
| 2014                    | 83.394          | 39,45            | 59.857        | 17,56            | 23.461         |
| 2015                    | 127.638         | 53,05            | 90.667        | 51,47            | 36.971         |
| <b>Enero-Junio 2015</b> | <b>68.548</b>   | <b>76,98</b>     | <b>42.238</b> | <b>49,46</b>     | <b>26.310</b>  |
| <b>Enero-Junio 2016</b> | <b>55.712</b>   | <b>-18,73</b>    | <b>55.808</b> | <b>32,13</b>     | <b>-96</b>     |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

\* Variación respecto al mismo período del año anterior expresado en tanto por ciento

### 3.2. Distribución por clase de Inversor.

**Cuadro 28. Inversión española en el exterior. Distribución por Inversor en Fondos de Inversión**

Millones de euros

| Enero - Junio 2016             |                 |               |               |               |                |
|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Clase de Inversor              | Inversión Bruta |               | Desinversión  |               | Inversión Neta |
|                                | Importe         | % sobre Total | Importe       | % sobre Total |                |
| Inst. inversion colectiva      | 26.735          | 47,99         | 27.710        | 49,65         | -976           |
| Pers. Físicas residentes       | 13.453          | 24,15         | 13.964        | 25,02         | -511           |
| Fondos de pensiones            | 5.177           | 9,29          | 4.535         | 8,13          | 642            |
| Entidades no financieras       | 4.121           | 7,40          | 4.146         | 7,43          | -24            |
| Entidades de seguros           | 3.010           | 5,40          | 2.732         | 4,90          | 278            |
| Entidades financieras          | 2.536           | 4,55          | 2.009         | 3,60          | 527            |
| Soc. de servicios de inversión | 353             | 0,63          | 356           | 0,64          | -3             |
| otros                          | 326             | 0,59          | 355           | 0,64          | -29            |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>55.712</b>   | <b>100</b>    | <b>55.808</b> | <b>100</b>    | <b>-96</b>     |

Fuente : Registro de Inversiones Exteriores

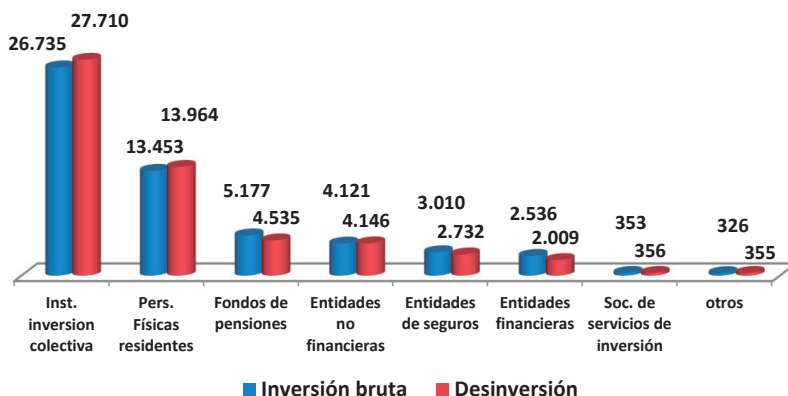
Los principales agentes inversores fueron las Instituciones de Inversión Colectiva que negociaron el 47,99% de la inversión bruta, seguidos de las Personas Físicas residentes con un 24,15%, y de los Fondos de Pensiones y las Entidades no Financieras que invirtieron el 9,29% y 7,40% respectivamente. El resto de inversores se mantuvieron por debajo del 6%.

Los Fondos de Pensiones y las Entidades Financieras fueron los que registraron el mejor comportamiento, alcanzando la cifra de 642 y 527 millones € respectivamente. Por otro lado, las Instituciones de Inversión Colectiva y las Personas Físicas Residentes fueron las que peor comportamiento registraron con 976 y 511 millones de € negativos respectivamente.

### Enero - Junio 2016

(millones de euros)

Distribución de la Inversión en Fondos de inversión por clase de Inversor



### 3.3 Distribución por país de emisión.

Cuadro 29. Inversión española en el exterior. Principales mercados de destino de la inversión en Fondos de Inversión

Millones de euros

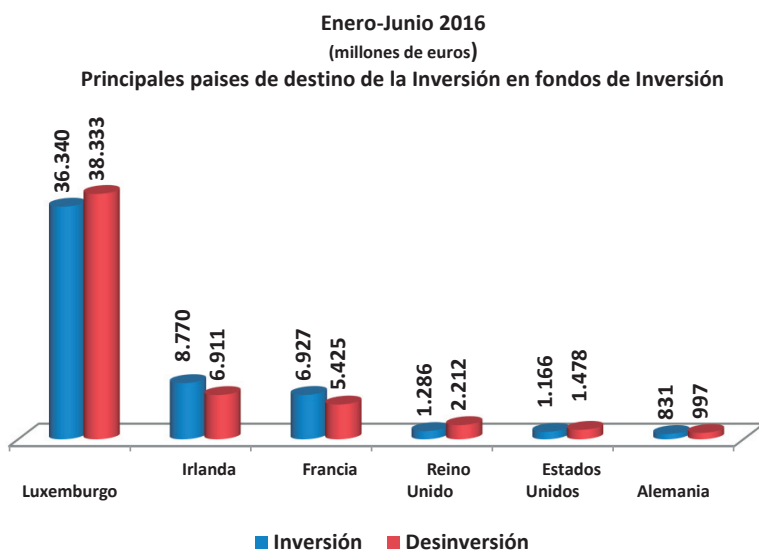
| Enero - Junio 2016           |                 |               |               |               |                |
|------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| PAISES                       | Inversión bruta |               | Desinversión  |               | Inversión neta |
|                              | Importe         | % s. Total    | Importe       | % s. Total    |                |
| <b>PAISES OCDE*</b>          | <b>55.605</b>   | <b>99,81</b>  | <b>55.743</b> | <b>99,88</b>  | <b>-138</b>    |
| UNION EUROPEA                | 54.225          | 97,33         | 53.966        | 96,70         | 259            |
| Luxemburgo                   | 36.340          | 65,23         | 38.333        | 68,69         | -1.993         |
| Irlanda                      | 8.770           | 15,74         | 6.911         | 12,38         | 1.859          |
| Francia                      | 6.927           | 12,43         | 5.425         | 9,72          | 1.502          |
| Reino Unido                  | 1.286           | 2,31          | 2.212         | 3,96          | -926           |
| Alemania                     | 831             | 1,49          | 997           | 1,79          | -167           |
| P.EUROPEOS NO COMUNITARIOS   | 46              | 0,08          | 74            | 0,13          | -28            |
| Suiza                        | 46              | 0,08          | 74            | 0,13          | -28            |
| PAISES OCDE NO EUROPEOS      | 1.333           | 2,39          | 1.703         | 3,05          | -370           |
| Estados Unidos               | 1.166           | 2,09          | 1.478         | 2,65          | -313           |
| Japon                        | 163             | 0,29          | 218           | 0,39          | -55            |
| <b>UNION EUROPEA NO OCDE</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>PARAISOS FISCALES</b>     | <b>58</b>       | <b>0,10</b>   | <b>55</b>     | <b>0,10</b>   | <b>3</b>       |
| <b>LATINOAMERICA</b>         | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>1</b>      | <b>0</b>      | <b>-1</b>      |
| <b>RESTO PAISES</b>          | <b>49</b>       | <b>0,09</b>   | <b>9</b>      | <b>0,02</b>   | <b>40</b>      |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>55.712</b>   | <b>100,00</b> | <b>55.808</b> | <b>100,00</b> | <b>-96</b>     |

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

\* Excepto países miembros latinoamericanos

La negociación de la inversión española en Fondos de Inversión está muy concentrada en países de la Unión Europea: en torno al 97%, tanto del total de la inversión bruta, como de la desinversión del periodo.

Dentro de ella, Luxemburgo sigue siendo el principal destino concentrando el 65,23% de la inversión bruta y el 68,69% de la desinversión, seguido de Irlanda (15,74%) y Francia (12,43%). En conjunto estos tres países concentraron el 93,40% de la inversión bruta en Fondos de Inversión.





## **V. NOTA METODOLÓGICA**





## V. NOTA METODOLÓGICA

### 1. INVERSIÓN EXTRANJERA EN ACCIONES COTIZADAS Y EN PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

#### A. Normativa

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo I de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones extranjeras en valores negociables cotizados en mercados españoles (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones.

#### B. Fuentes de información

Los datos se obtienen de las declaraciones de flujos que, con carácter mensual, efectúan los intermediarios financieros residentes en España a través de los cuales el inversor no residente realiza sus operaciones.

Estos intermediarios financieros son esencialmente Bancos, Sociedades y Agencias de Valores.

#### C. Valores comprendidos

Se incluyen las acciones con y sin derecho a voto de sociedades españolas cuyo capital esté admitido total o parcialmente a negociación en cualesquiera de las Bolsas de Valores españolas así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a participación en el capital de dichas sociedades.

Quedan exceptuados los valores de sociedades no residentes negociados en Bolsas Españolas, cuya adquisición por no residentes no tiene la consideración de inversión extranjera.

#### D. Operaciones

Los datos se refieren a las inversiones y desinversiones de no residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso por reducción de capital de los valores antes mencionados, incluidas las compraventas de derechos de suscripción e instrumentos análogos.

Los datos comprenden, por tanto, operaciones de mercado primario (suscripciones y reducciones) y de mercado secundario (compras y ventas), tanto si las operaciones son contratadas dentro del sistema bursátil como si lo son fuera del mercado, como es el caso de las operaciones especiales.

Las cifras se expresan en euros y se refieren al importe efectivo de la operación.

Hay que señalar, como se ha dicho en anteriores pies de página, que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en sociedades cotizadas.

#### E. Distribución por país y clase de inversor

La distribución por país se refiere al país de procedencia de la inversión. Es importante mencionar en este contexto el uso extendido de intermediarios financieros y de custodios globales en la canalización de las inversiones hacia España. Éstos figuran como interpuestos en las operaciones, de manera que no siempre debe entenderse que el país de procedencia es coincidente con el del

inversor último. Este fenómeno afecta también como es lógico a la distribución por clase de inversor.

#### **F. Distribución por Sectores de Actividad**

El cuadro de distribución por sector desglosa la inversión extranjera por el sector de actividad correspondiente al emisor del valor en que se produce la inversión.

La sectorización utilizada es la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **G. Desglose por modalidad de la inversión: Directa y de Cartera**

Se considera “inversión directa” aquella que otorga al inversor influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad, presumiéndose que existe tal influencia cuando la participación del inversor es igual o superior al diez por cien del capital, o cuando dicho inversor forma parte del órgano de administración de la sociedad.

La inversión directa se obtiene cruzando la información sobre inversión en valores negociables suministrada al Registro de Inversiones con las declaraciones registrales que presentan los titulares de inversiones directas a la CNMV. Se excluyen las inversiones que corresponden a titulares interpuestos, principalmente bancos extranjeros, cuando actúan por cuenta de varios clientes.

No se recoge la inversión realizada a través de sociedades españolas participadas mayoritariamente por extranjeros (inversión indirecta o “en cascada”).

## **2. INVERSIONES ESPAÑOLAS EN ACCIONES COTIZADAS Y EN INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.**

#### **A. Normativa y corrección de las series históricas**

El procedimiento de suministro de datos al Registro de Inversiones está recogido en el Anexo II de la Resolución de 31 de mayo de 2001 por la que se dictan instrucciones para la presentación de las declaraciones de inversiones españolas en valores negociables cotizados en mercados extranjeros (BOE de 13 de junio de 2001). Esta Resolución desarrolla la Orden de 28 de mayo de 2001 (BOE de 5 de junio de 2001) sobre los procedimientos aplicables a dicha clase de declaraciones. Asimismo, la nueva Resolución de 27 de julio de 2016 establece las instrucciones y normas de cumplimentación de los Modelos D-6 relativos a las Declaraciones de Titulares de Inversión Española en el Exterior en Valores Negociables.

#### **B. Fuentes de información**

Los datos que se presentan han sido elaborados en base a la información contenida en las declaraciones efectuadas por dos tipos de declarantes:

1. Entidades mediadoras residentes (Bancos y Sociedades de Servicios de Inversión) en las que se mantienen cuentas de valores abiertas o los títulos depositados.
2. Titulares de la inversión, cuando se cumplan los requisitos establecidos en el apartado 4 del artículo 47 de la Orden de 28 de mayo de 2001.

### **C. Valores comprendidos**

- Acciones con derecho a voto de sociedades extranjeras

Se trata de sociedades cuyo capital está admitido total o parcialmente a negociación en mercados organizados, así como derechos de suscripción u otros análogos que den derecho a la participación en el capital de dichas sociedades.

Hay que señalar que estos flujos de inversión comprenden tanto las inversiones directas como de cartera en valores negociables.

- Acciones y Participaciones en Instituciones de inversión colectiva.

Además se asimila a inversión española en valores negociables en el exterior la adquisición por residentes de valores emitidos por residentes y adquiridos en mercados organizados extranjeros.

### **D. Emisor de los títulos.**

Los emisores de los títulos se clasifican según su naturaleza de acuerdo con las siguientes categorías:

- Entidades financieras no residentes.
- Entidades no financieras no residentes.

### **E. Países de destino**

Se considera país de destino de la inversión aquél en cuyo mercado se realiza la emisión del valor objeto de negociación, que puede o no coincidir con el país de residencia del emisor.

### **F. Operaciones**

Los datos se refieren a inversiones y desinversiones de residentes mediante adquisición o suscripción y transmisión o reembolso de los valores comprendidos en el punto C.

Las cifras se expresan en millones de euros y se refieren al valor efectivo de la operación. Este importe se calcula aplicando el tipo de cambio del euro del día de la operación a la moneda en que se haya efectuado la misma.

### **3. INFORMACIÓN EN INTERNET.**

A través de la página Web de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, [www.comercio.gob.es](http://www.comercio.gob.es) es posible acceder a esta publicación.

La dirección URL completa para la consulta de dichos datos es:

<http://www.comercio.gob.es/es-ES/inversiones-exteriores/informes/Paginas/presentacion.aspx>.

A continuación se puede optar por “Flujos de Valores Negociables” o por “Posición de Valores Negociables”

Tanto los datos que aquí se presentan como los incluidos en la página [www.comercio.gob.es](http://www.comercio.gob.es) tienen carácter provisional y por lo tanto pueden sufrir modificaciones como resultado del permanente proceso de depuración e incorporación de nueva información.



